



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF ECONOMICS

ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY

ANALYSIS OF THE SELECTED FIRM

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. ŠÁRKA KUBÍKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. HELENA HANUŠOVÁ, CSc.

BRNO 2011

Tato verze diplomové práce je zkrácená (dle Směrnice děkanky č. 1/2010). Neobsahuje identifikaci subjektu, u kterého byla diplomová práce zpracována (dále jen „dotyčný subjekt“) a dále informace, které jsou dle rozhodnutí dotčeného subjektu jeho obchodním tajemstvím či utajovanými informacemi.

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Šárka Kubíková

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Analýza vybrané firmy

v anglickém jazyce:

Analysis of the Selected Firm

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhu řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

- BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví podniku. 2.vyd.Praha:Management Press.1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd Praha:VŠE, 2007.180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- GRUNWALD, R.Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha:EKOPRESS. 2001 76s. ISBN 80-86119-47-5.
- PAULAT, V.J. Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora. 1 vyd. Praha: Profess Consulting.1999.120 s. ISBN 80-7259-006-5.
- SYNEK, M. a kol. Manažerská ekonomika. 2.vyd.Praha:Grada Publishing, 2000. 456 s. ISBN 80-247-9069-6.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Helena Hanušová, CSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

Ředitel ústavu

Doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

Děkanka

V Brně, dne 25. 3. 2011

Anotace

Posláním této práce je zhodnocení situace vybraného podniku prostřednictvím analýz vnějšího a vnitřního okolí podniku, mezi které patří analýza makroekonomického okolí, Porterův model, finanční, fundamentální a SWOT analýza za konkrétní období. Praktickému provedení analýz předchází teoretická část práce, kde je vysvětlena podstata jednotlivých analýz. Výsledkem je implementace provedených analýz a poznatků do specifických podmínek firmy a návrh opatření, díky kterým dojde ke zvýšení efektivnosti podniku.

Annotation

The aim of this theses is to evaluate conditions of the selected business by means of the analyses of the internal and external environments, including the macroeconomic environment analysis, Porter's Five Forces Analysis, the financial and fundamental analysis and SWOT analysis for a selected period. Before the analysis execution is defined theoretical basis, which includes an explanation of the principles of the analyses. The outcome of these parts are an implementation of executed analyses and information to a specific conditions of the company and a suggestion of the recommendations, which improves efficiency of the company.

Klíčová slova

Analýza podniku, SWOT analýza, SLEPTE analýza, Quicktest, Fundamentální analýza, Finanční analýza, Výroční zpráva, Rozvaha, Výkaz zisku a ztrát.

Keywords

Analysis of the business, SWOT analysis, SLEPTE analysis, Fundamental analysis, annual report, balance, profit and loss statement.

Bibliografická citace

KUBÍKOVÁ, Š. *Analýza vybrané firmy*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 162 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Helena Hanušová, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že tato diplomová práce je původní, zpracovala jsem ji zcela samostatně. Citace použitých pramenů je úplná, ve své práci jsem neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 19. května 2011

Podpis

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat své vedoucí diplomové práce paní Ing. Heleně Hanušové, CSc. za vedení při psaní práce, za pomoc, obětavost, odborné rady a psychickou podporu.

Dále bych chtěla také poděkovat mému manželovi a celé rodině za podporu, ohleduplnost.

Obsah

ÚVOD.....	12
1 CÍLE PRÁCE, METODY ZPRACOVÁNÍ.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
2.1 Podnik, podnikání	14
2.1.1 Okolí podniku	14
2.1.2 Cíle podniku.....	15
2.1.3 Život podniku.....	17
2.1.4 Akciová společnost	17
2.2 Analýza podniku	20
2.2.1 Analýza makroekonomického okolí	22
2.2.2 Porterův model.....	23
2.2.3 Analýza zájmových skupin.....	25
2.2.4 Fundamentální analýza	25
2.2.5 Finanční analýza	26
2.2.6 SWOT analýza.....	38
2.3 Balanced scorecard.....	39
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	41
3.1 Fundamentální analýza.....	41
3.1.1 Rozbor rozvahy.....	41
3.1.2 Rozbor výkazu zisku a ztráty.....	53
3.2 Finanční analýza.....	60
3.2.1 Horizontální analýza	60
3.2.2 Vertikální analýza	65
3.2.3 Fondy	70
3.2.4 Ukazatele likvidity	70

3.2.5	Ukazatele rentability	72
3.2.6	Ukazatele aktivity	73
3.2.7	Ukazatele zadluženosti	75
3.2.8	Bonitní a bankrotní modely	77
3.2.9	Souhrnné hodnocení	83
3.2.10	Shrnutí finanční analýzy	86
3.3	Analýza zájmových skupin	88
3.4	Analýza makroekonomického prostředí	88
3.5	SWOT analýza	113
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY	116
	ZÁVĚR	137
	LITERATURA	139
	SEZNAM TABULEK	143
	SEZNAM OBRÁZKŮ	146
	SEZNAM GRAFŮ	147
	PŘÍLOHY	148

ÚVOD

Téma této diplomové práce, Analýza vybraného podniku, je velmi aktuální a potřebné pro každou organizaci. Protože právě na základě provedených podnikových analýz dojde k vyhodnocení minulého stavu a k predikování budoucnosti. Analýza odpoví na otázky, zda bylo dosaženo předpokládaných výsledků ve všech podnikových oblastech, případně jaké vznikly odchylky. Jedná se také o důležitý nástroj při stanovení strategie podniku, jeho cílů a tedy kroků a zdrojů, díky kterým dojde k jejich realizaci a úspěšnému splnění. Nelze stanovit úkoly bez vazby na finanční, výrobní, personální, obchodní, majetkovou situaci, právě tato vazba je uskutečněna na základě provedených analýz. K rozboru podnikové situace i jeho okolí slouží spousta nástrojů, mezi které patří metody, ukazatele a indexy.

Cílem této diplomové práce je vytvoření konkrétních doporučených návrhů pro vybraný podnik po zpracování předem vymezených podnikových analýz a na základě získaných a osvojených si teoretických poznatků. Tato práce by měla sloužit jako inspirace pro vedení společnosti, které by některé z návrhů, nejlépe pak všechny, realizovali. Poslání práce vede k růstu efektivity firmy.

Práce bude rozdělena do několika částí, v první bude vysvětlen cíl práce a použité metody, další se zaměří na teoretické poznatky, vysvětlené jasně, stručně, přehledně a ve vazbě na praktickou část práce, tedy budou uvedeny pouze ty podnikové analýzy, které v následné kapitole budou zpracovány pro konkrétní podnik. Třetí část se zaměří na představení vybraného podniku a uvedení základních údajů o něm. Následující kapitola se zaměří již na praktickou aplikaci vybraných analýz popsanych v teoretické části práce. Poslední část tvoří návrhy a doporučení implementované do specifických podmínek firmy na základě zpracovaných analýz.

1 CÍLE PRÁCE, METODY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této diplomové práce je implementovat zjištěné poznatky na základě provedených analýz do specifických podmínek firmy. Práce je rozdělena do tří částí, v první je vysvětlena podstata analýz, druhou je jejich konkrétní aplikace na podmínky konkrétní firmy a třetí je návrhovou částí, ve které jsou navržena opatření a doporučení získaná z výstupů analýz. Doporučení obsahuje postup zavedení změny a také ohodnocení.

Prvotním úkolem je sběr potřebných informací a materiálů, které musí být pravdivé, aktuální, nezkreslené, reálné a ty slouží pro zpracování celé práce. Jedná se o poklady k teoretické části, kdy jde především o odbornou literaturu a o podklady týkající se analyzované organizace.

Při zpracování této práce bude využita metoda analýzy, syntézy, abstrakce, dedukce, klasifikace, komparace a další specifické metody, mezi které patří fundamentální a finanční analýza, analýza makroekonomického prostředí, Porterův model pěti konkurenčních sil a SWOT analýza.

Jak je již z názvu práce patrné, převážně využívanou metodou při jejím zpracování bude právě analýza, která slouží pro rozbor situace dle jejího předmětu zkoumání. Jestliže, je využita analýza, obvykle se pracuje také se syntézou, tedy uplatněním získaných informací z analýzy na celý celek, podnik. Abstrakce je metodou myšlenkové eliminace, sloužící k odstranění nepodstatných faktů a je pracováno pouze s tím, co je potřebné a důležité. Zákonitostí logiky využívá dedukce, jedná se o vyvozování nových poznatků, závěrů. Klasifikace slouží pro zařazení do určité kategorie. Komparací rozumíme srovnání parametrů, zjištěných poznatků, vlastností s jinými, například porovnání s jiným podnikem, průměrnými hodnotami.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola je věnována teoretickým poznatkům, které jsou nutné pro praktickou část této práce, tedy pro analýzu vybraného podniku. Celá kapitola bude rozdělena na několik dílčích podkapitol dle dané problematiky. Teoretické poznatky budou popsány jasně, stručně a výstižně.

2.1 Podnik, podnikání

Podnik je souborem hmotných, nehmotných a také lidských složek. Ke každému podniku patří určitý majetek a práva. Aktiva, jež slouží k vykonávání podnikatelské činnosti, se nazývají obchodní majetek. Podnikatelem může být každá právnická nebo fyzická osoba, která splnila určité podmínky dle živnostenského zákona.¹

Podnikání je dle obchodního zákoníku „soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku.“²

Existuje několik typů podniků, ať už podnikání jednotlivců nebo právnických osob. Podniky se člení do několika skupin, a sice podle velikosti, sektorů a hospodářských odvětví, typu výroby. Dále jsou známa různá sdružení podniků z různých důvodů.³

2.1.1 Okolí podniku

Každý podnik je složen z určitého vnitřního prostředí, ale je také obklopen vnějším okolím. Toto okolí může znamenat pro firmu nejen příležitosti, ale i ohrožení. Jeho vliv je většinou dosti silný, ale vliv podniku na něj je minimální. Mezi prvky okolí podniku lze zařadit geografické, sociální, politické a právní, ekonomické, ekologické, technologické, etické a kulturně historické. Záleží na typu podniku, které okolní prvky jej budou s jakou intenzitou ovlivňovat. Každá podnikatelská jednotka musí v rámci všech rozhodovacích úloh brát v úvahu okolí, například respektovat právní nařízení. Při hledání a následném využívání příležitostí plynoucích právě z okolí, lze získat konkurenční výhodu. V případě, kdy má podnik zájem o efektivní rozhodování, je nutné

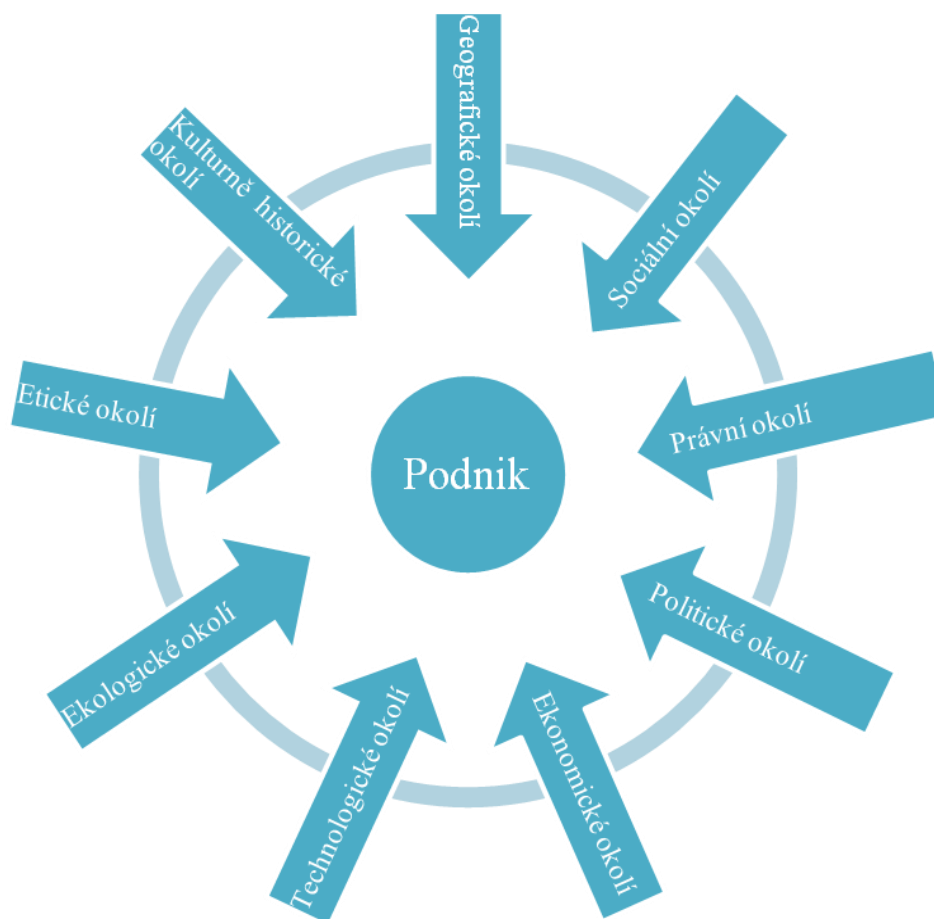
¹ SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2006. Str. 3 – 12.

² *Obchodní zákoník*. [online]. 2010. [cit. 2011-02-15]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast1.aspx>>.

³ SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2006. Str.72 – 88.

se o okolí podniku aktivně zajímat především jeho sledováním, analýzami, jedině tak nebude vedení zaskočeno jeho působením při svém rozhodování.⁴

Na následujícím obrázku je zobrazeno působení jednotlivých složek okolí na daný podnik.



Obrázek 1: Složky okolí podniku (Upraveno dle SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2006. Str. 13 – 21)

2.1.2 Cíle podniku

Zakladatelé podniku již při jeho založení by měli mít jasné poslání, tedy čeho chtějí provozováním podnikatelské činnosti dosáhnout. Každá firma by měla mít své cíle, tedy stavy, kterých má být prostřednictvím celé řady opatření a kroků dosaženo. Vždy je jeden primární cíl, ten se člení na dílčí cíle, které musí být v souladu s hlavním cílem. Jako nejběžněji označovaný cíl bývá maximalizace zisku, je nutno se vždy ohlížet především také na riziko, jež s daným budoucím stavem souvisí. Cíle všech firem nejsou totožné, liší se v závislosti na velikosti podniku a také zajisté na prioritách. Mezi

⁴ SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2006. Str. 13 – 21.

nejběžnější cíle firem lze zařadit maximalizaci zisku, maximalizaci hodnoty pro vlastníky, maximalizaci hodnoty podniku. Cíle lze rozdělit do několika skupin dle stanovených kritérií, například dle pořadí významnosti, dále dle velikosti, z časového hlediska, vztahu mezi dílčími cíli a také podle předmětu cíle. Stanovený cíl by měl být v souladu s požadavky zájmových skupin, mezi které lze zařadit akcionáře, vlastníky, zaměstnance, stát, vedení firmy, dodavatele, věřitele a také zákazníky. Každá z těchto skupin sleduje své vlastní cíle, jeden je však společný, a sice ten, aby podnik fungoval po dlouhou dobu.⁵

Na následujícím obrázku jsou zobrazeny jednotlivé zájmové skupiny podniku, každá z nich má rozdílný vliv při stanovení cílů.



Obrázek 2: Zájmové skupiny podniku (Upraveno dle SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2006. Str.59 – 60)

Každý cíl podniku by měl vždy odpovídat poslání firmy. Cíl by měl splňovat určité požadavky, mezi které lze zařadit jeho konkrétnost při vymezení, měřitelnost (kvůli sledování, zda ho bylo dosaženo, nebo do jaké míry byl uskutečněn), dosažitelnost (je nutno stanovit cíl, který je realizovatelný), reálnost (významnost) a časové vymezení (do kdy má být daný úkol splněn).⁶

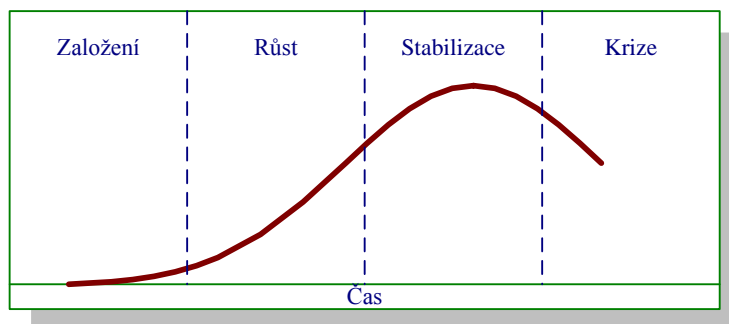
⁵ SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2006. Str. 55 – 66.

⁶ NĚMEČEK, P., ZICH, R., *Podnikový management I*. 2007. Str. 33 – 35.

2.1.3 Život podniku

Každá podnikatelská jednotka prochází během svého „života“ několika fázemi, mezi ně patří založení, růst, stabilizace, krize a zánik této podnikatelské jednotky. Každá z fází má své charakteristické rysy.

Na následujícím obrázku jsou zobrazeny tyto jednotlivé životní fáze podniku.



Obrázek 3: Fáze života podniku (Upraveno dle SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2006. Str. 91)

Prvotní fází je založení podniku, v rámci které je nutno splnit určité náležitosti, mezi něž lze zařadit zpracování zakladatelského projektu, kde budou uvedeny všechny údaje charakterizující nově vznikající podnik, dále zvolit právní formu podnikání a dle příslušné zákonné úpravy splnit povinnosti spojené s konkrétní právní formou, provést registraci na příslušných úřadech. Druhou fází je růst, který je charakterizován zvyšováním objemu výroby a prodeje výrobků nebo poskytováním služeb, dále v této fázi dochází k nárůstu příjmů, ale také výdajů, podnik je ziskový. V třetí fázi stabilizace dochází k ustálení s ohledem na optimální velikost podniku a s ohledem na podmínky na trhu, v tomto období také klesají investice, které v období růstu značně rostly. Čtvrtou fází je krize, která je charakterizována nepříznivým vývojem výkonnosti, tedy poklesem tržeb, obchodního jmění, likvidity, v případě, kdy nedojde k nápravným opatřením, hrozí podniku zánik, jež představuje poslední, pátou fázi životního cyklu.⁷

2.1.4 Akciová společnost

Vzhledem k tomu, že vybraná analyzovaná společnost je akciovou společností, bude v této kapitole blíže popsána tato právní forma podnikání.

Akciovou společnost lze rozeznat již z názvu, jelikož v jejím názvu musí být obsaženo „akciová společnost“, „akc. spol.“ nebo „a.s.“. Kapitál akciové společnosti je rozdělen

⁷ SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2006. Str. 89 – 112.

na určitý počet akcií, kdy každá tato akcie má svou jmenovitou hodnotu. Společnost ručí za své závazky celým svým majetkem, ale akcionáři vlastníci akcie podniku neručí za závazky společnosti. Akcie je cenným papírem, který opravňuje majitele podílet se na řízení, zisku a také na likvidačním podílu v případě zániku společnosti. Akcie musí splňovat určité podmínky vyplývající z Obchodního zákoníku, mezi které patří uvedení názvu podniku a jeho sídla, jmenovitou hodnotu akcie, dále typ akcie, výši základního kapitálu společnosti a počet emitovaných akcií, datum emise, číselné označení, podpis členů představenstva. Akcie se člení na zaknihované nebo listinné, dále na akcie na jméno nebo na majitele. Listinné akcie jsou charakteristické svou fyzickou podobou, kdyžto zaknihované akcie, jak je již z názvu patrné, jsou zápisem v evidenci. Akcie na jméno jsou vydány přesně určené osobě, lze je však rubopisem převést. U akcií na majitele není znám jejich vlastník, v případě, kdy jsou v listinné podobě, je lze převést pouhým předáním, u zaknihovaných se převádí smluvně. Akciová společnost může vydat několik druhů akcií. S každou akcií jsou spojena určitá práva, která lze převést dle podmínek uvedených v Obchodním zákoníku.⁸

Akciová společnost je založena zakladatelskou smlouvou buď jednou právnickou osobou, nebo minimálně dvěma fyzickými osobami. Minimální základní kapitál při veřejné nabídce akcií je 20 milionů Kč, bez veřejné nabídky akcií 2 miliony Kč. Zakladatelská smlouva musí obsahovat určité náležitosti, které jsou uvedeny v Obchodním zákoníku a patří mezi ně:

- název podniku, sídlo a jeho předmět podnikání,
- základní kapitál,
- počet akcií, jejich typ a jmenovitou hodnotu,
- počet upsaných akcií,
- emisní kurs, podmínky splacení emisního kursu,
- předpokládaná výše nákladů spojených se založením podniku,
- správce vkladu,
- typ nabídky akcií,

⁸Obchodní zákoník. [online]. 2010. [cit. 2011-02-15]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d5.aspx>>.

- návrh stanov společnosti.⁹

Společnost vzniká zápisem do obchodního rejstříku u místně příslušného Rejstříkového soudu. Návrh na zápis do rejstříku musí být podepsán všemi členy představenstva. V případě, kdy před zápisem není splacen celý emisní kurs, jsou vydány zatimní listy, které nahrazují všechny upsané akcie, které nebyly splaceny. Zatimní list je také cenným papírem a musí splňovat podstatné náležitosti dle Obchodního zákoníku.¹⁰

Před zápisem do obchodního rejstříku je nutno splnit určité náležitosti, mezi které patří:

- konání ustavující valné hromady v případě veřejné nabídky akcií, která rozhoduje o založení společnosti, schvaluje stanovy, volí orgány společnosti,
- jestliže se nemusí konat ustavující valná hromada, v případě neveřejné nabídky akcií, schvalují stanovy a volí orgány zakladatelé,
- byly upsány akcie celého základního kapitálu a splaceno minimálně 30% jmenovité hodnoty akcií, je-li, tak i celé emisní ažio,
- musí být schváleny stanovy společnosti, jež splňují určité náležitosti dle Obchodního zákoníku,
- musí být zvoleni členové daných orgánů společnosti.¹¹

Mezi orgány společnosti patří valná hromada, která je nejvyšším orgánem a dále kontrolní orgán, který se nazývá u této právní formy podnikání dozorčí rada. Statutárním orgánem je představenstvo. Valná hromada se musí sejít každoročně ve lhůtě, jež je určena stanovami, rozhodování je většinové. Hlavním úkolem představenstva je řízení společnosti, její obchodní vedení a vše, co k němu náleží, je oprávněna jednat jejím jménem. Jedná o všech věcech, jejichž rozhodování není v kompetenci valné hromady nebo dozorčí rady. V daných termínech předkládá zprávu valné hromadě o podnikatelské činnosti podniku. Pro členy statutárního a kontrolního orgánu platí zákaz konkurence, tedy tito členové nesmí podnikat ve stejném nebo obdobném předmětu podnikání, zajišťovat pro jiné osoby obchodní záležitosti, být společníkem v jiném podniku působící ve stejném nebo obdobném oboru podnikání,

⁹Obchodní zákoník. [online]. 2010. [cit. 2011-02-15]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d5.aspx>>.

¹⁰Obchodní zákoník. [online]. 2010. [cit. 2011-02-15]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d5.aspx>>.

¹¹Obchodní zákoník. [online]. 2010. [cit. 2011-02-15]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d5.aspx>>.

nebo u podniku v těchto oborech být členem statutárního nebo kontrolního orgánu. Členy představenstva volí valná hromada. Dozorčí rada dohlíží na výkony představenstva a na uskutečňování podnikatelské činnosti podniku. Její členové jsou oprávněni nahlížet do veškeré podnikové dokumentace, přezkoumává všechny typy účetní závěrky a předkládá návrhy na dělení zisku nebo krytí ztráty valné hromadě. Minimum členů dozorčí rady jsou tři členové, vždy jejich počet musí být dělitelný třemi, kdy dvě třetiny volí valná hromada a zbylou jednu třetinu zaměstnanci společnosti, má-li podnik minimálně 50 zaměstnanců. Funkční období členů dozorčí rady je maximálně pětileté.¹²

V následující tabulce jsou přehledně shrnuty základní charakteristické údaje o akciové společnosti.

Tabulka 1: Charakteristika akciové společnosti (Vlastní zpracování dle: *Obchodní zákoník*. [online]. 2010. [cit. 2011-02-15]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d5.aspx>>.)

Typ společnosti	Kapitálová společnost
Zakladatelé	Minimálně jedna právnická osoba nebo dvě fyzické osoby
Vznik společnosti	Zápisem do Obchodního rejstříku
Ručení za závazky	Společnost ručí celým svým majetkem, akcionář neručí
Základní kapitál	Při veřejné nabídce akcií 20 mil. Kč, bez veřejné nabídky akcií 2 mil. Kč
Nejvyšší orgán	Valná hromada
Statutární orgán	Představenstvo
Kontrolní orgán	Dozorčí rada
Stanovy	Ano
Zákaz konkurence	Členové statutárního a kontrolního orgánu

2.2 Analýza podniku

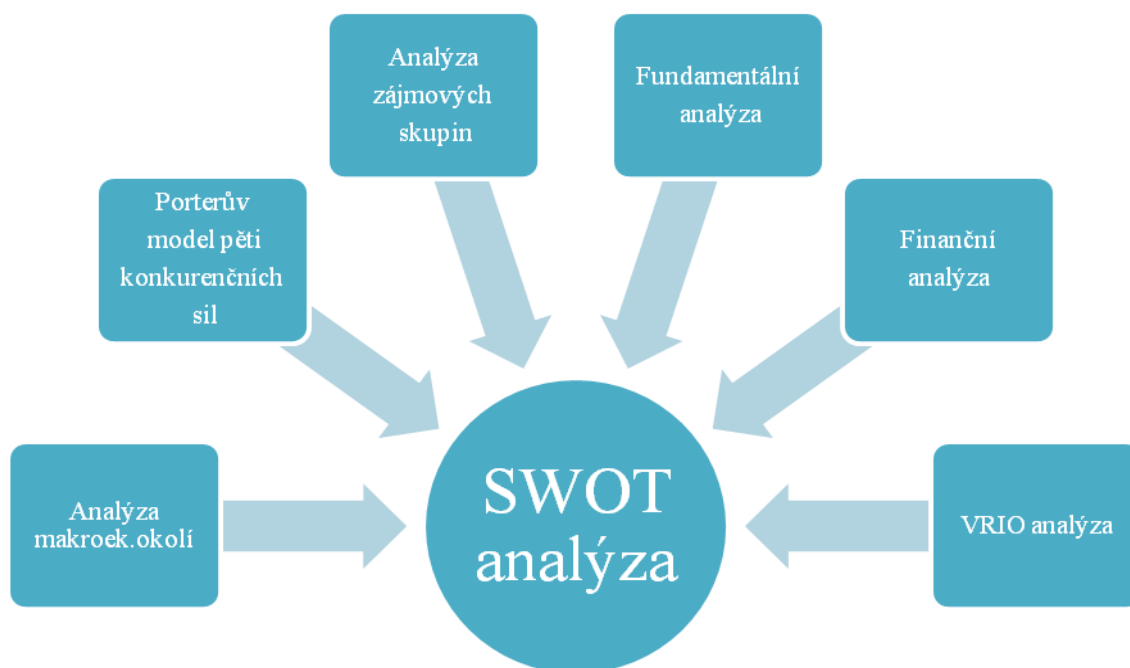
Vzhledem k tématu této práce, Analýza vybraného podniku, bude tato kapitola věnována vybraným analýzám, které jsou předmětem této práce.

Analýza podniku je zaměřena na poznání prostředí podniku, tedy na jeho vnitřní a vnější okolí. Na základě jeho poznání bude podnikatelská činnost vykonávána efektivněji, zejména potřebná rozhodnutí budou podložena provedenými analýzami.

¹² *Obchodní zákoník*. [online]. 2010. [cit. 2011-02-15]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d5.aspx>>.

Analýzy jsou zaměřeny do všech oblastí činností podniku, tedy na její finance, výrobu, vedení, oblast zákazníků, konkurenčních podniků, aj. Měla by zahrnovat minulý vývoj, současný stav a také predikovat možný budoucí stav. Analýza vnějšího okolí bývá zaměřena na bližší a širší okolí. K prozkoumání širšího okolí slouží rozbor makroekonomického okolí, k prozkoumání bližšího okolí slouží Porterův model pěti konkurenčních sil a analýza zájmových skupin. Zkoumáním vnitřního prostředí se zabývá marketingem, zásobováním, výrobně-technickými otázkami, personalistikou, hodnocením efektivnosti podniku, úrovní managementu, k základním metodám patří fundamentální a finanční analýza. Výstupem všech provedených analýz by měla být tzv. SWOT-ka, což je soustava čtyř oblastí, a sice silných a slabých stránek firmy, dále pak hrozeb a příležitostí.¹³

Na následujícím obrázku je zobrazena transformace zjištění všech provedených analýz do výsledného soupisu silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb, tedy SWOT analýzy.



Obrázek 4: Transformace provedených analýz (Vlastní zpracování)

¹³ HADRABA, J. *Marketing*. 2004. Str. 57- 108.

2.2.1 Analýza makroekonomického okolí

Předmětem tzv. SLEPTE analýzy je rozbor faktorů makroekonomického okolí, jež jsou pro podnik příležitostí nebo hrozbou. Mezi jednotlivé faktory patří politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory (počáteční písmo dílčích faktorů tvoří název analýzy). Dílčí faktory nemusí působit na daný podnik stejnou intenzitou. Podstatou tohoto rozboru je nalezení faktorů, které mají na danou firmu vliv, dále jejich možné působení a zjištění jejich důležitosti.¹⁴

V rámci politických faktorů by měla být zhodnocena politická situace v dané zemi, dále hodnocení externích vztahů, tj. účast v mezinárodních organizacích a také politický vliv různých skupin, daňová politika. Ekonomické faktory by měly být zaměřeny na zhodnocení makroekonomických ukazatelů, tedy míry inflace, základní úrokové míry, vývoj hrubého domácího produktu, přepočteného hrubého domácího produktu na obyvatele, obchodní situaci, stav rozpočtu, tedy zda je v přebytku nebo deficitu, prozkoumat měnovou stabilitu, stav kurzu, apod. Sociální faktory se týkají obyvatelstva dané země, tedy sem spadají demografické údaje, mezi které patří počet obyvatel, věková struktura, geografické rozložení, dále sem spadá také rozdělení příjmů, struktura obyvatelstva vzhledem k dosaženému vzdělání, otázka nezaměstnanosti a ekonomicky aktivního obyvatelstva, zvyklosti. Mezi technologické faktory patří podpora vědy a výzkumu, výdaje na výzkum, novinky v této oblasti, rychlost realizace a zastarávání technologií, obecná úroveň této oblasti. Legislativní faktory vypovídají o daných zákonných normách. Ekologické faktory jsou důležité především v posledních letech, patří sem přírodní a klimatické podmínky, dále ekologické hrozby, environmentální otázky, ochrana životního prostředí.¹⁵

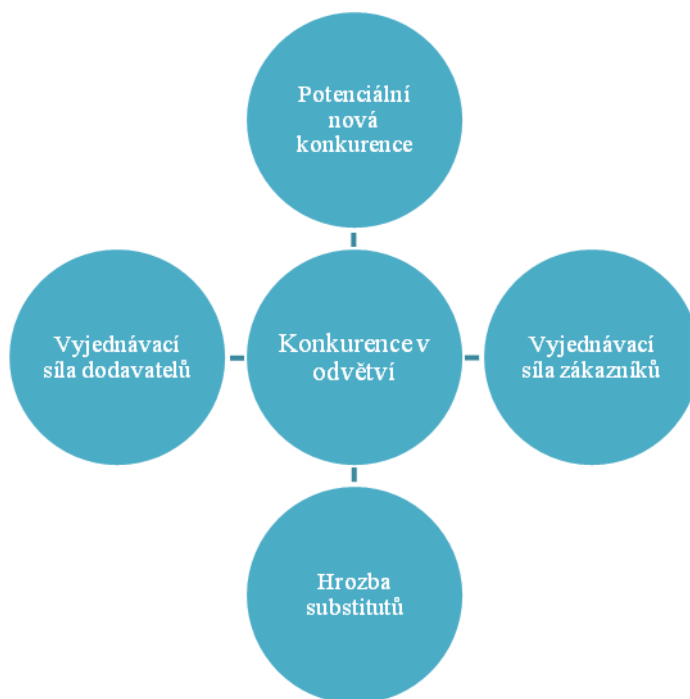
Při zkoumání jednotlivých faktorů by měl být brán zřetel na analyzovaný podnik, tedy zkoumat pouze ty faktory, které jsou pro tento ekonomický subjekt důležité a podstatné. Je vhodné dívat se na vývoj jednotlivých faktorů v čase, ne zkoumat pouze jedno období, je tak zaručena větší vypovídací schopnost ukazatelů.

¹⁴ GRASSEOVÁ M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2010. Str. 178 – 180.

¹⁵ tamtéž, str. 178 – 180.

2.2.2 Porterův model

Porterův model pěti konkurenčních sil analyzuje vnější okolí, které je v bezprostřední blízkosti daného podniku. Zahrnuje možnost vstupů dalších konkurentů na daný segment trhu, dále vyjednávací sílu zákazníků, hrozbu výrobků, který mohou produkt daného podniku substituovat a vyjednávací sílu dodavatelů. Tyto dílčí části poté určují intenzitu rivality v daném odvětví.¹⁶ Na následujícím obrázku je Porterův model zobrazen v grafické podobě.



Obrázek 5: Porterův model (Upraveno dle GRASSEOVÁ M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2010. Str. 191)

Hrozba vstupů nových konkurentů

Odvětví, ve kterém existují žádné nebo minimální bariéry vstupů, bude lákat k příchodu dalších konkurentů, což je pro firmy působící v daném segmentu nežádoucí. Mezi bariéry vstupu lze zařadit zákonná opatření, dále úspory z rozsahu, finanční prostředky, které je potřebné vynaložit při vstupu do daného odvětví, přístup nové firmy k distribučním kanálům, dále různé intervenční opatření ze strany vlády, reakce firem v odvětví již působících. Je nutno brát zřetel nejen na vstupní bariéry, ale také na výstupní, protože kdyby byly příliš vysoké, znamenalo by to vyšší riziko pro firmy,

¹⁶ GRASSEOVÁ M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2010. Str. 191 - 194.

kterým se v daném odvětví nedaří. V následující tabulce jsou zobrazeny možné varianty a následky bariér vstupu a výstupu.¹⁷

Tabulka 2: Hrozba vstupu nových konkurentů (Převzato z dle GRASSEOVÁ M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2010. Str. 192)

		Bariéry vstupu	
		<i>vysoké</i>	<i>nízké</i>
Bariéry výstupu	<i>vysoké</i>	- vysoký potenciál ziskovosti, vysoká rizikovost	- nejhorší varianta, možný vznik nadvýroby, nízké zisky
	<i>nízké</i>	- nejatraktivnější trh	- ziskovost je stálá a nízká

Vyjednávací síla zákazníků

Jestliže je vyjednávací síla zákazníků na vysoké úrovni, je vstup na trh pro další firmy právě z tohoto důvodu neatraktivní, protože zákazníci se snaží ovlivňovat rozhodování podniku, především v cenové oblasti, oblasti kvality samotného výrobku, díky čemuž může docházet ke snižování zisku daného podniku. Síla zákazníků vykazuje rostoucí charakter zejména v případě, kdy finanční prostředky vynaložené na daný produkt tvoří výraznou část jejich příjmů, výrobky jsou nediferencované, je snadná možnost změnit tento výrobek za jiný a pokud je zákazník citlivý na cenové změny.¹⁸

Vyjednávací síla dodavatelů

V případě, kdy si mohou dodavatelé určovat podmínky obchodů, především v cenové oblasti, oblasti kvality a dodávaného množství, je daný trh pro potenciální firmu neatraktivní. Síla dodavatelů roste, je-li dodávaný produkt jedinečný, životně důležitý pro podnik. Nejlepší obrannou taktikou proti růstu síly dodavatelů je budování vztahů s dodavateli.

Hrozba substitutů¹⁹

Je-li vysoká pravděpodobnost možnosti nahrazení daného produktu, je trh pro případné zájemce neatraktivní. Substituty ovlivňují ceny a tím pádem také zisk firmy na daném

¹⁷ GRASSEOVÁ M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2010. Str. 191 - 194.

¹⁸ tamtéž, str. 191 - 194.

¹⁹ Substitut je produkt, který je podobný určitému výrobku, tedy jej může nahradit v jeho funkcích.

odvětví, jelikož v případě snížení ceny u substitutu, by většina zákazníků počala nakupovat právě tento substitut díky snížení jeho ceny.²⁰

Hrozba rivality v odvětví

Potenciální zájemce bude zvažovat vstup do odvětví, jestliže v něm bude konkurovat mnoho silných firem, tedy bude pro něj odvětví neatraktivní. V případě, kdy segment neporoste, bude se rivalita ještě zvyšovat. Rivalitu ovlivňuje také počet produktů a rozdílnost mezi nimi, v případě vysokého počtu roste rivalita. Firmy v odvětví působící by se měly neustále snažit o zlepšení své pozice vůči konkurenčním podnikům.²¹

2.2.3 Analýza zájmových skupin

Každá ze zainteresovaných skupin, jejichž přehled je uveden v kapitole Cíle podniku, má rozdílná očekávání od společnosti a také jiné cíle, jejichž splnění je pro ni prioritní. Dle vlivu zájmových skupin a jejich priorit je stanovena strategie podniku a také cíle.²²

Tabulka 3: Priority zájmových skupin (Upraveno dle GRASSEOVÁ M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2010. Str. 201- 202)

Zájmová skupina	Priority
Zákazníci	nízké ceny, vysoká kvalita výrobků/služeb
Vlastníci	růst hodnoty podniku
Akcionáři	růst ceny akcie
Zaměstnanci	co nejvyšší mzdy, jistota, pracovní podmínky
Stát	dodržování legislativních nařízení
Dodavatelé	vysoké ceny, dodržování podmínek
Odbory	výhodné podmínky pro zaměstnance, prosazování zájmů
Mezinárodní organizace	dodržování mezinárodních závazků
Věřitelé	platby úroků, jistiny
Vedení	zvyšování výkonnosti, růst kvality produktů, image

2.2.4 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza, jak je již z významu slova fundamentální patrné, se zabývá základním rozbořem finančních výkazů společnosti, mezi které patří Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty a také výkaz Cash-flow. Po provedení rozboru těchto uvedených výkazů

²⁰ GRASSEOVÁ M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2010. Str. 191 - 194.

²¹ tamtéž, str. 191 - 194.

²² tamtéž, str. 201- 203.

lze najít odpovědi na mnoho otázek, které slouží k vytvoření si určité představy o podniku, tedy o jeho majetkové a kapitálové struktuře, nákladech a výnosech. Zabývá se zkoumáním aktiv, tedy zjištěním, zda se jedná o kapitálově lehkou nebo těžkou firmu, dále výrobní nebo obchodní, zda disponuje vlastním softwarem, budovami, pozemky, stroji, jak je na tom po finanční stránce, tedy stavem aktiv a pasiv, dále pasivy, kde zkoumá kapitálovou přiměřenost, tedy v jakém poměru je tvořen vlastními a cizími zdroji, do jaké míry je firma zadlužena, zda tvoří rezervní fondy, důležité je zjištění vývoje výsledku hospodaření za minulá období, ale i výsledek hospodaření běžného účetního období. V rámci Výkazu zisku a ztráty je tato analýza zaměřena na rozbor nákladů a výnosů, jednotlivých výsledků hospodaření, tedy na provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a mimořádný výsledek hospodaření. V rámci nákladů zkoumá nákladovou náročnost, tedy spotřebu energií, sociální náklady, odpisy, dále také náklady na prodané zboží, spotřebu materiálu a služeb, nákladové úroky. Z výnosů jsou podstatné především tržby z prodeje zboží a z prodeje výrobků a služeb, dále z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Po rozboru těchto uvedených výkazu dojde k syntéze, která slouží ke sjednocení myšlenek o podniku, vytvoření si představy, o jaký typ podniku se jedná, jak je přibližně velký, dále o jeho rozložení kapitálu na vlastní a cizí, jak je na tom po finanční stránce, zda prosperuje, nebo nemá problémy s likviditou.²³

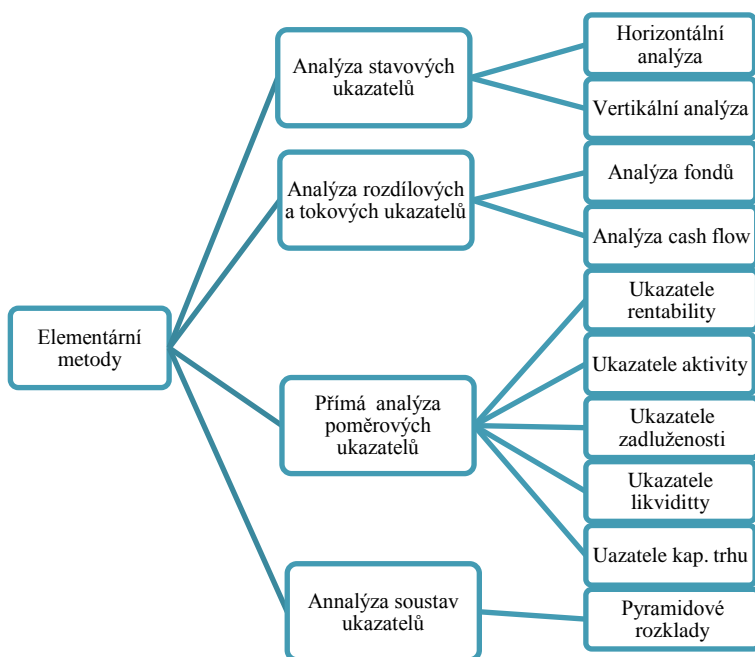
2.2.5 Finanční analýza

Finanční analýza slouží především k tomu, aby se zjistilo, zda je úspěšná strategie podniku prostřednictvím ekonomických a finančních ukazatelů, primárně slouží ke komplexnímu zhodnocení celkového finančního stavu firmy. Zkoumá minulost, současnost a zaměřuje se také na predikci dalších období. Na jejím základě jsou přijímána potřebná podniková rozhodnutí ve všech oblastech řízení. Základním podkladem je tedy účetnictví. Mezi osoby využívající finanční analýzu patří jak osoby interní, tak i externí. Mezi interní osoby lze zařadit manažery, tedy vedení podniku, dále zaměstnance. Z externích uživatelů je důležitá pro investory, věřitele, banky, státní orgány, také pro některé dodavatele a někdy i zákazníky a její výsledky by ráda znala také hlavní konkurence. Mezi základní finanční cíle patří ziskovost, tedy zda je vytvářen

²³ HANUŠOVÁ, H. *Manažerské účetnictví*. 2004. Str. 6 – 7.

v podniku kladný výsledek hospodaření a zajištění platební schopnosti. Skládá se z několika ukazatelů, které jsou rozděleny do skupin podle předmětu zkoumání, a také ze souhrnných indexů, jejichž výsledky je možno poté porovnávat s plánem, který byl v rámci podnikového řízení stanoven nebo s doporučenými hodnotami, je nutno brát v potaz také specifika podniku, ve kterém je finanční analýza prováděna. Na základě těchto ukazatelů a indexů je možno vyhodnotit finanční situaci podniku, zda vykazuje stabilitu nebo má problémy. K tomu, aby byla provedena je nutno mít k dispozici Rozvahu, Výkaz zisku a ztráty a Výkaz o peněžním toku, dále plánované hodnoty nebo doporučené hodnoty. Vždy je vhodné pracovat s ukazateli za několik období, aby byl jasný jeho vývoj.²⁴

Finanční analýza je rozbořem financí podniku, jejich stav a vývoje, především na základě údajů z účetních výkazů. Slouží k posouzení důvěryhodnosti podniku pro investory a věřitele.²⁵ Na následujícím obrázku dle Růčkové jsou zobrazeny základní elementární metody finanční analýzy a jejich členění.



Obrázek 6: Elementární metody finanční analýzy (Převzato RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2007. Str. 44.)

²⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2007. Str. 9 -12.

²⁵ GRÜNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 2001. Str. 9.

Horizontální analýza

Tato část se zabývá hodnocením stavových veličin, položek účetních výkazů k určitému datu v absolutním i relativním vyjádření. Udává, o kolik se položka změnila.²⁶

Vertikální analýza

Jejím cílem je zjištění, jak se určité rozvahové položky podílí na celkových aktivech, respektive pasivech, tedy kolik procent ze sumy aktiv, respektive pasiv tvoří právě daná, vybraná položka. Je možno si tak udělat obrázek o tom, zda je firma kapitálově lehká nebo těžká, jak je na tom s finančními prostředky, jaký je podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu, apod. Je doporučeno srovnání s jinými podniky. Slouží k vytvoření představy o tom, zda v podniku není zbytečně moc dlouhodobého, oběžného majetku.²⁷

Analýza fondů

V rámci analýzy fondů je důležitý především čistý pracovní kapitál, tedy rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Tento rozdíl charakterizuje část finančních prostředků, které slouží jako finanční rezerva pro nenadále události a také zajištění solventnosti. Čistý pracovní kapitál je možno také určit jako rozdíl mezi stálými aktivy a dlouhodobými zdroji, které tvoří vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje. Dalším fondem jsou čisté pohotové prostředky, lišící se od čistého pracovního kapitálu tím, že zahrnují pouze prostředky okamžitě likvidní, tedy hotovost a peníze na běžných účtech podniku. Posledním fondem je čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, který z oběžných aktiv vyřadí zásoby a ty pohledávky, které jsou nelikvidní právě z důvodu nízké likvidity.²⁸ V následující tabulce jsou přehledně uvedeny výpočty fondů.

Tabulka 4: Výpočet fondů (Zpracováno dle SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 35 - 40)

Čistý pracovní kapitál:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky:

$$\text{ČPP} = (\text{hotovost} + \text{peníze na běžných účtech}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond:

$$\text{ČPPFF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky}$$

²⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2007. Str. 63.

²⁷ tamtéž, str. 73.

²⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 35 – 39.

Analýza cash-flow

Cash flow je pohyb peněžních prostředků. Člení se na peněžní tok z provozní oblasti, finanční a z investiční oblasti. Jeho analýza se zabývá vývojem jednotlivých částí cash-flow. Je možné jej zjistit dvěma způsoby, a sice metodou sledování skutečných příjmů a výdajů a převodem výsledku hospodaření, kdy se výsledek hospodaření upraví o nepeněžní operace a změny pracovního kapitálu.²⁹

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele, jak je již z názvu patrné, slouží pro řízení aktiv. Rozdělují se do dvou skupin, a sice na výpočet obratu a doby obratu. Obrat aktiv slouží ke zjištění efektivnosti využití celkových aktiv, udává, kolikrát se celková aktiva „obráť“ v podniku za jedno účetní období. Minimální doporučená hodnota je 1, bližší určení záleží na specifiku podniku. Obrat dlouhodobého majetku určuje efektivnost využití dlouhodobého majetku, tedy kolikrát se dlouhodobý majetek „obráť“ v tržby za účetní období. Je nutno brát v potaz opotřebování této majetkové složky, tedy odpisy a dále také způsoby oceňování. Obrat zásob určuje, kolikrát se zásoby „obráť“ v tržby za účetní období, tedy kolikrát jsou zásoby prodány a zase nakoupeny. Doba obratu zásob určuje období, po které jsou zásoby vázány v podniku. Doba splatnosti pohledávek určuje dobu, jaká uplyne od vzniku pohledávky do její splatnosti, tento ukazatel vykazuje o tom, po jakou dobu poskytuje podnik bezúročný úvěr jinému podnikatelskému subjektu nebo fyzické osobě. Doba splatnosti krátkodobých závazků určuje dobu, která uplyne od vzniku závazků, než budou splaceny, ukazatel vypovídá o tom, po jakou dobu podnik využívá bezúročného úvěru od jiného subjektu. Pozitivní zajisté je, jak vyplývá z logiky věci, když je doba splatnosti závazků vyšší než doba splatnosti pohledávek.³⁰

V následující tabulce je uveden přehled výpočtu výše uvedených ukazatelů aktivity.

²⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 43 – 54.

³⁰ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2007. Str. 93 – 95.

Tabulka 5: Ukazatele aktivity (KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2007. Str. 93 - 95)

Obrat aktiv:	
OA	$= \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$
Obrat dlouhodobého majetku:	
ODM	$= \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$
Obrat zásob:	
OZ	$= \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$
Doba obratu zásob:	
DOZ	$= \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$
Doba splatnosti pohledávek:	
DOP	$= \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}}$
Doba splatnosti krátkodobých závazků:	
DOKZ	$= \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{denní tržby}}$

Ukazatele likvidity

Pro každou firmu je velmi důležité, aby byla neustále likvidní, tedy aby mohla uhradit své závazky v daný čas v určité výši. Jak již bylo dříve uvedeno, oběžná aktiva jsou v rozvaze seřazena právě podle likvidity, od nejvíce likvidních. Jsou tři druhy likvidity. Běžná likvidita informuje o tom, kolikrát veškerá oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky firmy, tedy zda je schopna jejich prostřednictvím uspokojit věřitele. Pohotovná likvidita vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, a to zásoby. Třetí druh likvidity, a sice okamžitá likvidita udává, do jaké míry je možno prostřednictvím peněžních prostředků pokrýt krátkodobé závazky. Tento typ likvidity uvažuje pouze

nejvíce likvidní část oběžných aktiv, tj. hotovost a zůstatek na běžném účtu.³¹
V následující tabulce jsou uvedeny výpočty těchto tří typů ukazatelů likvidity.

Tabulka 6: Ukazatele likvidity (GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 2007. Str. 112-115.)

Běžná likvidita:

$$BL = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita:

$$PL = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita:

$$OL = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele rentability

Jedná se o ukazatele výnosnosti, kdy jsou složeny ze zlomku, v čitateli je výstup, tedy výsledek hospodaření a ve jmenovateli vstup, například celková aktiva, oběžná aktiva, vlastní kapitál, aj. dle konkrétního ukazatele. Rentabilita investovaného kapitálu vyjadřuje efekt investovaného kapitálu, tedy kolik z daného výsledku hospodaření je získáno z jedné koruny investovaného kapitálu. Rentabilita aktiv vyjadřuje využití majetku bez ohledu na prostředky, z něž byl pořízen. Rentabilita vlastního kapitálu vykazuje, kolik zisku připadá na jednu korunu kapitálu, který byl do podniku investovaný, tedy všechny části vlastního kapitálu. Tento ukazatel je důležitý především pro investory, aby mohli sledovat, jak jsou jejich vložené prostředky využívány a zhodnocovány. Rentabilita tržeb určuje, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb.³²

Rentabilita vloženého kapitálu vypovídá o efektu, který přináší celkový kapitál, tedy vlastní a cizí kapitál.³³

V následující tabulce je uveden přehled výpočtů rentability.

³¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2007. Str. 88 – 90.

³² tamtéž, str. 83 – 86.

³³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 56 – 57.

Tabulka 7: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování dle KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2007. Str. 83 - 86, SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 56)

Rentabilita investovaného kapitálu:	
ROCE	$= \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{dl. bankovní úvěry}}$
Rentabilita aktiv:	
ROA	$= \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}}$
Rentabilita vlastního kapitálu:	
ROE	$= \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$
Rentabilita tržeb:	
ROS	$= \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (výsledek hospodaření za úč. období)}}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$
Rentabilita vloženého kapitálu:	
ROI	$= \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$

Ukazatele zadluženosti

Tato skupina ukazatelů je podstatná, financuje-li podnik svá aktiva cizími zdroji, což se týká téměř většiny podniků. Celková zadluženost vypovídá o financování aktivit podniku cizími zdroji. Kvóta vlastního kapitálu naopak vypovídá o tom, jaká část aktiv podniku je kryta vlastním kapitálem. Z logiky věci plyne, že součet kvóty vlastního kapitálu a celkové zadluženosti musí být roven 1. Koeficient zadluženosti informuje o celkové zadluženosti podniku. Ukazatel úrokového krytí podává informaci o tom, kolikrát pokrývá výsledek hospodaření celkové nákladové úroky. Ukazatel krytí fixních poplatků je obdobný jako ukazatel úrokového krytí, ale čísel i jmenovatel rozšiřuje o dlouhodobé splátky. Dlouhodobá zadluženost vypovídá jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými cizími zdroji. Opakem je ukazatel běžné zadluženosti, který informuje o financování aktiv krátkodobým cizím kapitálem. Ukazatel dlouhodobého krytí aktiv informuje o podílu dlouhodobých zdrojů, tedy vlastního kapitálu a dlouhodobého cizího kapitálu na sumě aktiv podniku. Ukazatel krytí stálých aktiv

vlastním kapitálem informuje o financování dlouhodobých aktiv firmy vlastními zdroji, vypovídá o finanční stabilitě.³⁴ V tabulce 8 jsou výpočty ukazatelů zadluženosti.

Tabulka 8: Ukazatele zadluženosti (Zpracováno dle SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 63 - 66)

Celková zadluženost:

$$CZ = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Kvóta vlastního kapitálu:

$$KVK = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient zadluženosti:

$$KZ = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí:

$$ÚK = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Krytí fixních poplatků:

$$KFP = \frac{\text{EBIT} + \text{dlouhodobé splátky}}{\text{úroky} + \text{dlouhodobé splátky}}$$

Dlouhodobá zadluženost:

$$DZ = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Běžná zadluženost:

$$BZ = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Dlouhodobé krytí aktiv:

$$DKA = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Dlouhodobé krytí stálých aktiv:

$$DKSA = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

³⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 63 – 66.

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem:

$$\text{KSAVK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

Bonitní a bankrotní modely

Další skupinou metod finanční analýzy jsou tzv. bonitní a bankrotní modely, jejichž podstata bude nyní shrnuta. Důkladněji budou rozebrány Kralickův rychlý test, Tamariho model, Index bonity, Altmanovo Z-score, Indexy IN, Taflerův model.³⁵

Kralickův rychlý test

Informuje o situaci analyzované firmy. Je složen z rozboru stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, jež vypovídá o financování aktiv vlastními zdroji a také o tom, jaká část aktiv je pokryta cizím kapitálem. Druhým ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který informuje o délce časového období, které je nutné pro splacení svých závazků. Třetím ukazatelem je procentuálně vyjádřené cash flow z tržeb, které charakterizuje výnosový stav podniku. Posledním ukazatelem je rentabilita celkového kapitálu.³⁶ V následující tabulce jsou uvedeny výpočty a stupnice hodnocení ukazatelů.

Tabulka 9: Quicktest (Převzato ze SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 107)

Ukazatel	Hodnocení				
	výborný	velmi dobrý	dobry	špatný	ohrožen insolvencí
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash-flow v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
Rentabilita celkového kapitálu	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

³⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 105.

³⁶ tamtéž, str. 105 – 107.

Index bonity

Tento model se skládá ze šesti ukazatelů, kdy každému z nich je přiřazena určitá váha a výsledkem je součet těchto ukazatelů vynásobených příslušnou vahou. Na základě výsledku je zhodnocena finančně-ekonomická situace firmy.³⁷ Vzorec pro výpočet indexu bonity je následující:

$$B_i = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6$$
$$x_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}; x_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}; x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}; x_4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}};$$
$$x_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}; x_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 1: Výpočet indexu bonity (Převzato ze SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009. Str. 109)

V následující tabulce jsou uvedeny intervaly a hodnocení ekonomko-finanční situace analyzovaného podniku.

Tabulka 10: Hodnocení Indexu bonity (Převzato ze SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009. Str. 109)

Interval	Hodnocení
(-3; -2>	extrémně špatný stav
(-2; -1>	velmi špatný stav
(-1; 0>	špatný stav
(0; 1>	určité problémy
(1; 2>	dobrý stav
(2; 3>	velmi dobrý stav
(3; ∞)	extrémně dobrý stav

Altmanovo Z-score

Výpočet tohoto souhrnného ukazatele se liší pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi na trhu a pro ostatní firmy. Pokud uvedený vzorec vyjde menší než 1,2, tak se firma potýká s alarmujícími finančními problémy, pokud jsou hodnoty od 1,2 do 2,9 tak

³⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 109.

podnik nevykazuje závažnější problémy, v případě, kdy je hodnota vyšší než 2,9, je finanční situace výborná.³⁸

Altmanův index pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi:

$$Z_i = 1,2 \times x_1 + 1,4 \times x_2 + 3,3 \times x_3 + 0,6 \times x_4 + 1 \times x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{čistý provozní kapitál}}{\text{celková aktiva}}; x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}; x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}};$$

$$x_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové dluhy}}; x_5 = \frac{\text{celkový obrát}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 2: Altmanův index (Převzato ze BLAHA, Z.S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2006. Str. 88-89.)

Altmanův index pro ostatní firmy:

$$Z_i = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,42 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{čistý provozní kapitál}}{\text{celková aktiva}}; x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}; x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}};$$

$$x_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové dluhy}}; x_5 = \frac{\text{celkový obrát}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 3: Altmanův index (Převzato ze SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009. Str. 110)

Indexy IN

Autory této skupiny indexů jsou manželé Neumaierovi, kteří zkoumali finanční situaci podniku, na základě čehož sestavili indexy hodnotící finanční situaci podniku.³⁹

Nejprve je uveden index IN99.

$$IN99 = -0,017 \times x_1 + 4,573 \times x_2 + 0,481 \times x_3 + 0,015 \times x_4$$

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}; x_2 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}; x_3 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}; x_4 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 4: Výpočet indexu IN99 (Převzato ze SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009. Str. 111)

Hodnocení podniku se provede zařazením výsledku do následujících intervalů, které jsou také uvedeny s příslušným hodnocením v následující tabulce.

³⁸ tamtéž, str. 110.

³⁹ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009. Str. 111.

Tabulka 11: Hodnocení indexu IN99 (Převzato ze SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 112)

Interval	Hodnocení
IN > 2,07	ekonomický zisk
1,42 ≤ IN ≤ 2,07	podnik spíše tvoří hodnotu
1,089 ≤ IN < 1,42	podnik má přednosti, ale i problémy
0,684 ≤ IN < 1,089	podnik spíše nemá problémy
IN < 0,684	ekonomická ztráta

Následuje index IN01 a posledním je index IN05.

$$IN01 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,92 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}; x_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}; x_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}; x_4 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 5: Výpočet indexu IN01 (Převzato ze SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 111)

Hodnocení podniku se provede zařazením výsledku do následujících intervalů, které jsou také uvedeny s příslušným hodnocením v následující tabulce.

Tabulka 12: Hodnocení indexu IN01 (Převzato SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 112)

Interval	Hodnocení
IN > 1,77	podnik tvoří zisk
0,75 < IN ≤ 1,77	podnik netvoří zisk, ale nehrozí mu bankrot
IN ≤ 0,75	hrozí bankrot

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}; x_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}; x_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}; x_4 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 6: Výpočet indexu IN05 (Převzato ze SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 111)

Hodnocení podniku se provede zařazením výsledku do následujících intervalů, které jsou také uvedeny s příslušným hodnocením v následující tabulce.

Tabulka 13: Hodnocení indexu IN05 (Převzato ze SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 112)

Interval	Hodnocení
IN > 1,6	uspokojivá finanční situace
0,9 < IN ≤ 1,6	neutrální výsledky
IN ≤ 0,9	firma je ohrožena finančními problémy

Taflerův bankrotní model

$$T = 0,53 \times x_1 + 0,13 \times x_2 + 0,18 \times x_3 + 0,16 \times x_4$$

$$x_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}}; x_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}}; x_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}; x_4 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 7: Výpočet Taflerova bankrotního modelu (Převzato ze PAULAT, V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*, I. díl.1999. Str. 45.)

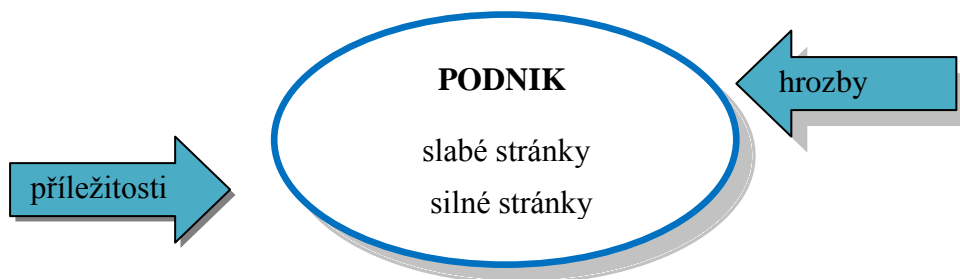
Pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele větší než 0,3, tak podniku nehrozí bankrot, pokud jsou hodnoty menší než 0,2, tak je situace alarmující a bez zásahu a příslušných nápravných opatření může dojít až k bankrotu.⁴⁰

2.2.6 SWOT analýza

SWOT analýza není ve své podstatě analýzou, ale shrnuje výsledky všech ostatních provedených podnikových analýz. Dělí se na čtyři hlavní části, a to na silné stránky (strengths, S), slabé stránky (weaknesses, W), příležitosti (opportunities, O) a hrozby (threats, T). Silné a slabé stránky jsou zaměřeny na interní prostředí podniku, příležitosti a hrozby na externí okolí. Silných stránek je nutno využívat ve prospěch daného ekonomického subjektu, snažit se o eliminaci nebo alespoň minimalizaci slabých stránek, využít příležitostí a snažit se o minimalizaci působení hrozeb. Tyto čtyři oblasti podnikového zhodnocení by měly obsahovat všechny podstatné oblasti podniku, tedy od finanční, přes personální, marketingovou, výrobní, až výzkumné oddělení subjektu. Slouží k vytvoření si určitého obrázku o tom, jak na tom daná firma je. Ne všem oblastem, které jsou v rámci silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb zkoumány, je nutno věnovat stejnou pozornost, je možno jim přiřadit důležitost dle váhy

⁴⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2009. Str. 113.

jednotlivých faktorů, protože ne všechny faktory jsou pro daný podnik stejně významné. Na jejím základě jsou přijímány strategická, taktická i operativní rozhodnutí. Na následujícím obrázku jsou tyto čtyři sektory zobrazeny.⁴¹



Obrázek 7: Znázornění SWOT analýzy (Vlastní zpracování)

Matice silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb obsahuje čtyři dílčí přístupy k uskutečnění podnikatelských záměrů:

- SO přístup – maximalizace silných stránek a maximalizace příležitostí, což značí využívání silných stránek podniku, aby bylo využito příležitostí zvenčí,
- WO přístup – maximalizace příležitostí a minimalizace slabých stránek, zaobírá se využíváním příležitostí k minimalizaci slabých stránek podniku,
- ST přístup – maximalizace silných stránek a minimalizace slabých stránek, tj. využitím silných stránek podniku minimalizovat hrozby zvenčí,
- WT přístup – minimalizace slabých stránek a minimalizace hrozeb, tedy redukce určitého záměru.⁴²

2.3 Balanced scorecard

Američané R.S. Kaplan a D. P. Norton vyvinuli program strategického měření výkonnosti podniku Balanced Scorecard (BSC). Většina firem používá pro měření výkonnosti podniku pouze finanční ukazatele, avšak BSC rozšiřuje oblast finančních ukazatelů o další skupiny ukazatelů hodnotící výkonnost podniku, a sice o ukazatele zákazníků a trhů, interních procesů a potenciálů rozvoje. Tento systém je propojený se strategickým řízením, kdy jednotlivé podnikové strategie jsou realizovány konkrétními kroky v oblasti operativy. Strategie jsou převedeny do konkrétních cílů, ukazatelů,

⁴¹ HADRABA, J., *Marketing : Produktový mix, tvorba inovací produktů*. 2004. Str. 94 – 104.

⁴² HADRABA, J. *Marketing : Produktový mix, tvorba inovací produktů*. 2004. Str. 97.

úkolů, kroků, což je součástí operativního řízení. Tuto transformaci zajišťuje právě Balanced scorecard. Čtyři dílčí oblasti jsou vzájemně propojeny a vychází ze strategie a vize podniku. Mezi efekty BSC lze zařadit kontrolu, zda a do jaké míry jsou plněny strategické cíle na základě analýzy výkonových ukazatelů dílčích oblastí. Zpětná vazba umožňuje změnu strategie, jestliže je nereálná. Slouží také k efektivní komunikaci v rámci realizace strategie. Zaměřuje se především na budoucnost, minulost je pouze jedním z nástrojů. Jedná se o nástroj efektivního řízení celého podniku v souladu se strategií. Jestliže je do podnikové činnosti implementován systém BSC, je činnost směřována do několika etap. Prvotní etapou je stanovení strategie podniku, poté její rozvedení do cílů, kdy je jeden hlavní cíl a ten se člení na dílčí cíle, které musí být v souladu s hlavním cílem. Cíle nikdy nejsou samostatné, ale vždy jsou propojené s jinými cíly, s jinými částmi podniku. Cíle by se měly týkat jednotlivých výše popsaných perspektiv, tedy finanční oblasti, oblasti procesů, trhů a zákazníků a zaměstnanců podniku. Pro zobrazení jednotlivých cílů i jejich propojení a perspektiv, kterých se týkají, slouží tzv. strategická mapa. Jakmile jsou stanoveny cíle, určí se měřítko k určení, do jaké míry byly dané cíle splněny, také se stanoví cílové hodnoty a strategické akce.⁴³ Následující tabulka obsahuje etapy zavedení tohoto systému.

Tabulka 14: Etapy zavedení systému Balanced scorecard do podniku (Převzato ze SOLAŘ, J a BARTOŠ, V. *Rozbor Výkonnosti firmy*. 2006. Str. 98 – 123)

ETAPA	ČINNOSTI
Zhodnocení připravenosti firmy, zpracování projektu	- analýza systému řízení, zhodnocení schopností a potenciálu podniku vzhledem k BSC, podpora vedení - zjištění a ohodnocení přínosů ze zavedení BSC; zpracování projektu, kalkulace nákladů, odhad rizik, časový harmonogram
Zabezpečení projektu	- vytvoření projektového týmu, jeho zaškolení, architektury měření, plán implementace, zajištění potřebných informací, komunikace a participace na projektu; určení kritických faktorů úspěchu projektu
Analýza a doplnění strategických dokumentů	- analýza názorů a jejich následné sladění - využití podnikových analýz i analýz vnějšího okolí
Odvození cílů a stanovení měrných veličin	- stanovení cílů pro všechny perspektivy, jejich vazeb a také ukazatelů pro jejich měření
Stanovení cílových hodnot a strategických akcí	- určení cílových hodnot, které musí být reálné a dosažitelné a také dílčích strategických akcí
Sjednocení systémových měření	- například harmonizace mezi ISO 9000/2000 a BSC
Rozšíření BSC na celý podnik	- implementace BSC do celého podniku, tedy horizontální i vertikální propojení
Integrace BSC do systému řízení	- získání zpětné vazby o implementované strategii

⁴³ SOLAŘ, J a BARTOŠ, V. *Rozbor Výkonnosti firmy*. 2006. Str. 34 – 49.

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této praktické části práce budou provedeny jednotlivé analýzy, které byly z teoretického hlediska popsány v teoretickém oddíle. Nejprve bude provedena fundamentální analýza, protože je základním rozbořem situace podniku a poté budou následovat další.

3.1 Fundamentální analýza

Fundamentální rozbor bude rozdělen na dvě části, které jsou nazvány podle firemních výkazů, tedy na analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.1.1 Rozbor rozvahy

Tato část je rozdělena na dvě části, a sice na analýzu aktiv a pasiv.

Aktiva společnosti

V následující tabulce jsou zobrazeny stavy jednotlivých souhrnných položek aktivní části rozvahy.

Tabulka 15: Aktiva společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

	2007	2008	2009		
	Netto	Netto	Brutto	Korekce	Netto
Aktiva celkem	243 957	263 035	310 920	-18 440	292 480
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	77 416	76 320	90 606	-16 618	73 988
C. Oběžný majetek	160 070	183 512	218 056	-1 822	216 234
D. Ostatní aktiva	6 471	3 203	2 258	0	2 258

Hodnota aktiv je v roce 2009 v hodnotě přibližně 292 480 tisíc Kč, což svědčí o tom, že se jedná o větší firmu v podmínkách českého trhu. Tato hodnota oproti roku 2008 poklesla o 18 440 tisíc Kč, tedy firmě ubyl majetek, snížila tedy svou hodnotu, v další části bude blíže specifikován úbytek, zejména důvod snížení hodnoty aktiv. Na celkových aktivech se nejvíce ve všech sledovaných obdobích podílí oběžný majetek, v roce 2009 je jeho podíl na celkových aktivech ve výši 74%, z čehož lze usuzovat, že

se jedná o kapitálově lehkou firmu, tedy nepotřebuje pro vykonávání své činnosti mnoho dlouhodobého majetku. Lehkost oproti loňskému roku mírně poklesla, cca o necelé jedno procento. Dlouhodobý majetek tvoří 25,3% hodnoty majetku a ostatní aktiva tvoří 0,7%.

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým nehmotným majetkem, dlouhodobým hmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem. Podstata dlouhodobosti je v tom, že firma majetek užívá déle než jeden rok. Hodnota dlouhodobého majetku v roce 2009 oproti roku 2008 poklesla o 18,5%, příčina poklesu bude určena později. Jelikož jsou pohledávky za upsaný základní kapitál ve všech třech letech nulové, je zřejmé, že firma v posledních třech letech neemitovala své akcie.

V následující tabulce je zobrazena struktura dlouhodobého majetku, jehož vývoj bude následně popsán.

Tabulka 16: Dlouhodobý majetek společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

		2007	2008	2009		
		Netto	Netto	Brutto	Korekce	Netto
<i>B.</i>	Dlouhodobý majetek	77 416	76 320	90 606	-16 618	73 988
<i>B.I.</i>	Dlouhodobý nehmotný majetek	454	760	3 741	-3 312	429
<i>B.I.3.</i>	Software	454	760	3 741	-3 312	429
<i>B.II.</i>	Dlouhodobý hmotný majetek	76 962	75 226	86 538	-13 306	73 232
<i>B.II.1.</i>	Pozemky	3 664	3 664	3 664	0	3 664
<i>B.II.2</i>	Stavby	72 086	70 374	76 402	-7 685	68 717
<i>B.II.3</i>	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 212	1 188	6 472	-5 621	851
<i>B.III.</i>	Dlouhodobý finanční majetek	0	334	327	0	327
<i>B.III.3</i>	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	0	334	327	0	327

Hodnota dlouhodobého hmotného majetku neustále mírně klesá, v roce 2008 poklesla o 1,5% oproti roku 2007 a v roce 2009 o 3% oproti předchozímu roku. Všechny složky dlouhodobého majetku vykazují klesající tendence. Nejvyšší měrou se na něm podílí

právě dlouhodobý hmotný majetek ve všech sledovaných letech, v roce 2009 tvořil 99% ze sumy dlouhodobého majetku. Přibližně 0,6% tvoří dlouhodobý nehmotný majetek a zbylou nepatrnou částí je dlouhodobý finanční majetek. *Dlouhodobý nehmotný majetek* je tvořen pouze softwarem, z čehož vyplývá, že firma používá pro svou činnost softwarové vybavení, což je patrné také z předmětu podnikání, kdy je pracovní náplň zaměstnanců směřována také do oblasti výzkumu a vývoje, k čemuž potřebují speciální softwarové programy. V posledním analyzovaném roce byl další software nakoupen, většina jeho částky byla však vzápětí odepsána. V roce 2008 stoupla jeho hodnota o 67,4% oproti předchozímu roku a v roce 2009 naopak jeho hodnota poklesal o 43,5%. Společnost nevykazuje žádné další položky dlouhodobého nehmotného majetku, z čehož vyplývá, že software není nezbytností (díky jeho poměru na celkovém dlouhodobém majetku) a firma se nepohybuje v oblasti hi-tech, jelikož nevlastní ocenitelná práva, například licence, patenty. Dále zřizovací výdaje jsou nulové, tedy podnik existuje již delší dobu. Jak již bylo řečeno, nedisponuje žádnými patenty, licencemi, vynálezy, průmyslovými vzory. Firma neměla a nemá goodwill. Dále není v rozvaze společnosti uveden ani jiný dlouhodobý nehmotný majetek, kam spadá ostatní nehmotný majetek, který nechce z různých důvodů blíže zařadit. Z položky Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek vyplývá, že firma si jej nevyrábí sama. Také nejsou vykazovány poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří podstatnou část celého dlouhodobého majetku společnosti. V roce 2008 jeho hodnota však mírně poklesla o 2,3% a v roce 2009 o 2,6%. Ale v roce 2009 byl také tento druh majetku pořízen. Nejvyšší měrou se na dlouhodobém hmotném majetku podílí stavby, 94%, dále podnik vlastní také pozemky, soubory movitých věcí a soubory samostatných movitých věcí. Pozemky tvoří 5% z dlouhodobého hmotného majetku a nevykazují ve sledovaném období žádnou změnu, tedy firma nenakoupila ani neprodala pozemky a pozemky se neodepisují, z čehož vyplývá také stagnující hodnota. Firma má vlastní stavby, což může být příčinou specifického předmětu podnikání, kdy jsou nutné úpravy staveb a pronájem by byl tedy v tomto případě nevýhodný. V případě, kdy má firma vlastní stavby, disponuje také většinou vlastními pozemky, na kterých dané stavby stojí. Nelze však vyvrátit, že si podnik další prostory neprónajímá, což plyne také z výrazně vysoké hodnoty položky Služby ve Výkazu zisku a ztráty, která zahrnuje také pronájem. V roce 2008 oproti

předchozímu roku poklesla hodnota staveb o 2,4%, v následujícím roce dále o 10%, avšak v roce 2009 byly nakoupeny další stavby. Firma vlastní stroje a zařízení, jejich hodnota není příliš vysoká. Z uvedených údajů vyplývá, že stroje a zařízení budou starší a jsou z většiny odepsány.

Dlouhodobý finanční majetek vypovídá o tom, zda je společnost součástí určitého uskupení, má-li dceřiné společnosti, vykazuje-li kapitálové propojení, vlastní-li dlouhodobé cenné papíry. Firma tuto položku vykazuje a tvoří 1% z hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Jedná se o ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady, které jsou ve vlastnictví analyzované společnosti. Nejedná se o podíly v ovládaných a řízených osobách, podíly pod podstatným vlivem. Hodnota tohoto druhu majetku nebyla vykazována v roce 2007, z čehož plyne, že cenné papíry byly nakoupeny až v roce 2008 a část jich byla také prodána, jelikož v roce 2009 je zaznamenán pokles o 2,1%. O prodeji jejich části také svědčí nenulová položka Tržby z prodeje dlouhodobého majetku ve Výkazu zisku a ztráty. V následující tabulce je zobrazena struktura oběžného majetku firmy a bude provedena její analýza.

Tabulka 17: Struktura oběžných aktiv společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

		2007	2008	2009		
		Netto	Netto	Brutto	Korekce	Netto
C.	Oběžná aktiva	160 070	183 512	218 056	-1 822	216 234
C.I.	Zásoby	34 136	35 233	95 442	-208	95 234
C.I.1.	Materiál	15 830	18 076	80 618	-208	80 410
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	18 306	17 157	14 824	0	14 824
C.III.	Krátkodobé pohledávky	71 135	79 403	45 323	-1 614	43 709
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	60 936	80 772	43 235	-1 614	41 621
C.III.4.	Pohledávky za společníky	5 649	-1	256	0	256
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	1 785	0	1 785
C.III.7.	Ostatní poskytnuté zálohy	21	16	47	0	47
C.III.9.	Jiné pohledávky	4 529	-1 384	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	54 799	68 876	77 291	0	77 291
C.IV.1.	Peníze	138	193	132	0	132
C.IV.2	Účty v bankách	54 661	68 683	77 159	0	77 159

Oběžný majetek

Oběžný majetek tvoří zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek. Podstatou oběžného majetku je, že obíhá, jak je již z názvu patrné, tedy zásoby materiálu se změní na zboží, zboží na pohledávku, ta na finanční prostředky, za které je nakoupen opět materiál.

Ze struktury oběžného majetku vyplývá, že cca 44% tvoří zásoby, 20% krátkodobé pohledávky a 36% krátkodobý finanční majetek. Zajisté je pozitivní nízký poměr pohledávek. Vzhledem k tomu, že zásoby jsou pouze o 18% vyšší, než je krátkodobý finanční majetek, lze usuzovat, že firma neváže příliš mnoho likvidních prostředků v zásobách. Hodnota oběžných aktiv v roce 2008 vzrostla o 14,7% oproti předchozímu roku a o 17,8% v roce 2009.

Hlavní složkou oběžných aktiv jsou *zásoby*, jak již bylo řečeno, a ty jsou složeny z materiálu a nedokončené výroby a polotovarů, z čeho je zřejmé, že firma je výrobní. Zásoby v roce 2008 vzrostly o 3,2%, tento nárůst je nepatrný, avšak k výraznému nárůstu až o 170% došlo v roce 2009. Tento prudký nárůst byl vyvolán nákupem zásob. Materiál tvoří 84,4% zásob a zbylých 15,6% je tvořeno nedokončenou výrobou a polotovary. Hodnota materiálu v roce 2008 stoupla o 14,2% a v roce 2009 o 344,5%, tento výrazný vzestup se poté podílel na růstu celkové hodnoty oběžného majetku. Nedokončená výroba a polotovary v roce 2008 naopak poklesla o 7,2% a v roce 2009 o 13,6%. Průměrná měsíční spotřeba materiálu a energií z Výkazu zisku a ztráty je přibližně 6,6 milionu Kč, tedy z hodnoty materiálu plyne, že zásoby materiálu mohou tvořit až roční spotřebu. Vzhledem k tomu, že hodnota hotových výrobků je nulová, lze usuzovat, že firma nevyrábí na sklad, ale výrobky jsou po výrobě přímo ihned expedovány odběrateli. Dále z této nulové hodnoty lze předpokládat, že výrobní činnost není hlavní činností společnosti.

Další složkou oběžného majetku jsou *krátkodobé pohledávky*, ty jej tvoří z 20%. Krátkodobé pohledávky v roce 2008 vzrostly o 11,6%, tedy o 8,3 milionu Kč. V roce 2009 byl zaznamenán naopak pokles o 45%, což je velmi pozitivní. Na tomto poklesu se podílely zejména pohledávky z obchodních vztahů, kdy celkové tržby vzrostly o 11,2 milionu Kč a v souvislosti s výrazným poklesem pohledávek, to lze považovat za úspěch firmy. Z průměrných měsíčních tržeb 24,6 milionu Kč plyne, že pohledávky

jsou splatné do dvou měsíců, tato hodnota je pozitivní. Korekce ve výši 1 614 tisíc Kč vypovídá o tom, že některý z odběratelů, buď jeden, nebo několik, bude pravděpodobně v konkurzním řízení a není schopen svůj závazek uhradit. Pohledávky z obchodních vztahů tvoří 95% z celkových krátkodobých pohledávek, pohledávky za společníky 0,7%, daňové pohledávky 4,2% a ostatní poskytnuté zálohy 0,1%. Nejvyšší částku tvoří tedy pohledávky z obchodních vztahů, jsou ve výši 41 621 tisíc Kč a oproti roku 2008 poklesly o 48,5%. V roce 2008 ve srovnání s předešlým rokem vzrostly o 32,6%. Tyto pohledávky jsou za odběrateli, tedy z poskytnutí služeb zákazníkovi, nebo prodeje výrobku či zboží. Pohledávky za společníky v hodnotě 256 tisíc Kč vypovídají o tom, že některý ze společníků má pravděpodobně krátkodobou půjčku z firmy. Tato hodnota byla v roce 2007 ve výši 5 649 tisíc Kč, poté došlo k celému splacení, tedy v roce 2008 nebyla pohledávka evidována a v následujícím roce opětovně vznikla. Daňové pohledávky vypovídají pravděpodobně o tom, že společnost má přeplatek na dani. Tato položka byla evidována až v posledním z analyzovaných let. Ostatní poskytnuté zálohy jsou zálohami především dodavatelům, jejichž hodnota je zanedbatelná a ve všech sledovaných letech minimální. V roce 2007 je zřejmá jiná pohledávka v hodnotě 4 529 tisíc Kč, bude se jednat o pohledávku, kterou nelze zařadit do žádné ze skupin rozvahy, může se jednat například o náhradu škody a jiné. Tato pohledávka byla uhrazena a v roce 2009 je její stav nulový.

Krátkodobý finanční majetek tvoří 36% oběžných aktiv, je tvořen penězi v hotovosti a zůstatky na účtech v bankách. Z jeho struktury vyplývá, že firma neinvestuje do krátkodobých cenných papírů a podílů. V hotovosti společnost má pouze malou část prostředků, což vypovídá o tom, že většinu plateb provádí prostřednictvím svých bankovních účtů, toto je v dnešní době téměř samozřejmostí. Krátkodobý finanční majetek má rostoucí charakter ve sledovaných letech, kdy v roce 2008 vzrostl o 25,7% a v roce 2009 o 12%. Hotovost tvoří asi 0,2% z krátkodobého finančního majetku a zbylých 99,8% účty v bankách. Vzhledem k pohledávkám tvoří prostředky na účtech 76,5%, tato výše je plně dostačující a vzhledem k průměrným měsíčním tržbám tvoří 213% tržeb, což je zbytečně vysoká hodnota a i když je firma likvidní, připravena pokrýt kdykoliv své závazky, tak je zůstatek účtu příliš vysoký, peníze by mohly být investovány a přinášet finanční výnosy. Firma nebude mít problémy s cash-flow, likviditou, pokrytím pracovního kapitálu ani s úhradou svých závazků. V roce 2008 ve

srovnání s předchozím rokem zůstatek účtu vzrostl o 25,7% a v roce 2009 o 12,3%. *Dlouhodobé pohledávky* firma ve sledovaných letech nevykazovala, což je zajisté dobře.

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva tvoří necelé jedno procento z celkové hodnoty aktiv společnosti, a jsou složena z nákladů a příjmů příštích období, tedy z časového rozlišení. V následující tabulce je zobrazen vývoj časového rozlišení.

Tabulka 18: Ostatní aktiva společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

		2007	2008	2009		
		Netto	Netto	Brutto	Korekce	Netto
D.	Ostatní aktiva	6 471	3 203	2 258	0	2 258
D.I.	Časové rozlišení	6 471	3 203	2 258	0	2 258
D.I.1.	Náklady příštích období	6 444	3 183	1 954	0	1 954
D.I.2.	Příjmy příštích období	27	20	304	0	304

Z uvedené tabulky je zřejmé, že náklady příštího období tvoří většinovou část časového rozlišení, tedy 86,6% a zbylých 13,4% připadají na příjmy příštích období. Ostatní aktiva vykazují klesající trend, v roce 2008 poklesla o 50,5% a v roce 2009 o 29,5%. Hodnota nákladů příštích období poklesla v roce 2008 o 50,6% a v roce 2009 o 38,6%. Náklady příštích období budou tvořeny pravděpodobně leasingem na osobní automobily, nebo se může také jednat o nájemné, které bylo uhrazeno dopředu. Naopak hodnota příjmů příštích období v roce 2008 poklesla o 25,9% a v roce 2009 výrazně vzrostla o 1420%. Hodnota v roce 2007 a 2008 byla velmi nízká, téměř zanedbatelná.

Příjmy příštích období by mohly znamenat dosud nevyúčtované práce a služby, jež souvisejí s výnosy běžného období, ale které nebyly zaúčtovány jako pohledávky nebo se může jednat také o výnosové provize.⁴⁴

Pasiva společnosti

Pasiva společnosti představují zdroje, ze kterých byl pořízen majetek neboli aktiva. Jsou rozděleny do třech základních skupin, a sice na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní

⁴⁴ Kolektiv autorů. Účetní souvztáhnosti. 2010. Str. 156.

pasiva. V následující tabulce jsou zobrazeny hodnoty a vývoj jednotlivých souhrnných položek.

Tabulka 19: Pasiva společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

		2007	2008	2009
		Netto	Netto	Netto
Pasiva celkem		243 957	263 035	292 480
A.	Vlastní kapitál	93 230	136 047	129 632
B.	Cizí zdroje	145 742	122 208	155 279
C.	Ostatní pasiva	4 985	4 780	7 569

Vlastní kapitál tvoří v roce 2009 44,3% z celkových pasiv, cizí zdroje 53,1%, ostatní pasiva tvoří zbylých 2,6%. Z poměru je patrné, že převažují cizí zdroje financování. Celková hodnota pasiv vykazuje rostoucí trend, kdy v roce 2008 vzrostla o necelých 8% a v roce 2009 o 11,2%. Vlastní kapitál v roce 2008 stoupl o 46% a v roce 2009 naopak poklesl o 4,7%. Cizí zdroje v roce 2008 poklesly o 16,1% a v roce 2009 naopak vzrostly o 27,1%. Ostatní pasiva v letech 2007 a 2008 byla přibližně stejná, avšak v roce 2009 výrazně vzrostla až o 58,4%.

V následující tabulce je vyjádřena skladba vlastního kapitálu.

Tabulka 20: Vlastní kapitál společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

		2007	2008	2009
		Netto	Netto	Netto
A.	Vlastní kapitál	93 230	136 047	129 632
A.I.I.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000
A.III.I	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	400	400	400
A.IV.I	Nerozdělený zisk minulých let	54 010	90 830	93 646
A.V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	36 820	42 817	33 586

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, kapitálových fondů, rezervních fondů, nedělitelného fondu, ostatních fondů ze zisku, hospodářského výsledku minulých let a hospodářského výsledku běžného účetního období.

Dle zákonných podmínek musí akciová společnost bez veřejného úpisu akcií mít *základní kapitál* ve výši 2 milionů Kč, analyzovaná firma má výši základního kapitálu právě 2 miliony Kč, z čehož vyplývá, že se nemůže jednat o akciovou společnost s veřejnou nabídkou akcií. V případě, kdy by nebyla známa právní forma podnikání, šlo by vyvodit právě ze základního kapitálu, že se jedná buď o již zmíněnou akciovou společnost bez veřejné nabídky akcií, nebo také o společnost s ručením omezeným, kde je nutná počáteční výše základního kapitálu ve výši 200 tisíc Kč. Firma nemá žádné kapitálové fondy za sledované období tří let, tedy neobdržela žádné dary, dotace, neprodávala akcie ani nedošlo k transformaci. *Zákonný rezervní fond* je vytvářen ve společnosti v maximální možné výši, tedy ve výši 400 000 Kč, tato částka je 20% z hodnoty základního kapitálu. Jeho tvorba je povinná pro akciové společnosti. Hodnota rezervního fondu i základního kapitálu je ve všech sledovaných letech totožná a nemění se.

Další částí vlastních zdrojů je *výsledek hospodaření minulých let*. Jeho hodnoty svědčí o tom, že firma je neustále zisková a zisk se neustále zvětšuje, což je zajisté pozitivní. V roce 2008 vzrostl o 68,2% a v roce 2009 byl již méně výrazný vzrůst, pouze o 3,1%. Zisk je ponecháván ve formě právě nerozděleného zisku minulých let a není nijak rozdělován, firma má proto zajisté své důvody.

Hospodářský výsledek běžného účetního období je ve všech letech kladný, tedy firma vykazuje zisk. V roce 2008 došlo k jeho nárůstu o 16,3% a v roce 2009 došlo k poklesu o 21,6%. Pokles není samozřejmě pozitivní, ale určitě je dobře, že je firma neustále zisková. V dalších částech této kapitoly budou rozebrány příčiny poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2009 tvořil tento výsledek hospodaření 11,4%, což je optimální hodnota. V roce 2008 toto vyjádření bylo na úrovni 15,1%. Pokles bude rozebrán později.

Cizí zdroje

Cizí zdroje jsou rozděleny na rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

V následující tabulce je zobrazen přehled skladby cizích zdrojů společnosti.

Tabulka 21: Cizí zdroje společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

		2007	2008	2009
		Netto	Netto	Netto
<i>B.</i>	Cizí zdroje	145 742	122 208	155 279
<i>B.II.</i>	Dlouhodobé závazky	42 361	43 105	42 842
<i>B.II.5.</i>	Dlouhodobě přijaté zálohy	42 399	42 399	42 399
<i>B.II.9.</i>	Jiné závazky	0	313	307
<i>B.II.10.</i>	Odložený daňový závazek	-38	393	136
<i>B.III.</i>	Krátkodobé závazky	95 691	79 103	112 437
<i>B.III.1.</i>	Závazky z obchodních vztahů	44 719	25 376	15 050
<i>B.III.5.</i>	Závazky k zaměstnancům	4 028	8 294	6 360
<i>B.III.6.</i>	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 724	1 721	1 490
<i>B.III.7.</i>	Stát - daňové závazky a dotace	10 431	5 648	5 573
<i>B.III.8.</i>	Krátkodobě přijaté zálohy	8 449	30 881	83 288
<i>B.III.11</i>	Jiné závazky	25 340	7 183	676
<i>B.IV.</i>	Bankovní úvěry a výpomoci	7 690	0	0
<i>B.IV.1.</i>	Bankovní úvěry dlouhodobé	7 690	0	0

Cizí zdroje jsou ze 72,4% tvořeny krátkodobými závazky, 27,6% připadá na dlouhodobé závazky. Do cizích zdrojů spadají také *rezervy*, jejich položka je nulová, proto nejsou uvedeny v předcházející tabulce. Z toho plyne, že firma nevyužívá možnosti tvořit rezervy. Kdyby však byly tvořeny, došlo by ke snížení zisku a tedy i daňová povinnost z příjmů právnických osob by byla nižší.

Dlouhodobé závazky v roce 2008 oproti předchozímu roku mírně vzrostly, a sice o 1,8% a v roce 2009 naopak mírně poklesly o 0,6%. Téměř 99% z dlouhodobých závazků tvoří dlouhodobě přijaté zálohy, jiné závazky tvoří pouze 0,7% a zbylých 0,3% odložený daňový závazek. Dlouhodobá přijatá záloha ve výši 42 399 000 Kč, tuto zálohu pravděpodobně podnik přijal na úhradu nákladů spojených s produkcí pro daného zákazníka. Bude se jednat o dlouhodobější projekt, jelikož tento závazek je ve všech sledovaných letech stejně vysoký a nevykazuje žádné změny. Díky této záloze lze

usuzovat, že firma má silné postavení na trhu. Firma nemá dlouhodobé závazky z obchodních vztahů, ani závazky k ovládaným a řízeným osobám, k účetním jednotkám pod podstatným vlivem, ani ke společníkům, z čehož vyplývá, že není v pozici dceřiné společnosti, nevystavila dlouhodobé dluhopisy, ani nedisponuje dlouhodobými směnkami k úhradě. Hodnota jiných závazků a odloženého daňového závazku je zanedbatelná. Jiný závazek bude blíže určený závazek, který nespadá do žádné jiné skupiny závazků.

Krátkodobé závazky v roce 2008 oproti roku 2007 poklesly o 17,3% a naopak v roce 2009 oproti roku 2008 vzrostly o 42,2%. Většinová část je tvořena krátkodobými přijatými zálohami, jež tvoří asi 74,1% krátkodobých závazků, dále 13,4% jsou závazky z obchodních vztahů, 5,7% závazky k zaměstnancům, 1,3% závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, 5% daňové závazky a dotace a jiné závazky tvoří zbylých 0,6%. Díky vzrůstu závazků a poklesu výkonové spotřeby došlo k prodloužení splatnosti závazků. Firma nebude mít problémy s likviditou, tedy s běžnou, pohotovou ani s okamžitou likviditou. Pohotová likvidita je nižší než běžná a naopak vyšší než okamžitá. Výraznější nárůst krátkodobých závazků je způsobem zvýšení hodnoty krátkodobě přijatých záloh. Závazky z obchodních vztahů vykazují klesající trend, kdy v roce 2008 poklesly o 43,2% a v roce 2009 o 40,7%. Závazky z obchodních vztahů vznikají dočasným neuhrazením faktur dodavatelům podniku. Závazky k zaměstnancům v roce 2008 vzrostly o více než 105%, naopak v roce 2009 poklesly o 23,3%. Vzhledem k tomuto vývoji lze usuzovat, že společnost v roce 2008 buď přijala nové zaměstnance a v následujícím roce propouštěla, nebo že v roce 2008 vzrostly mzdy, které následně poklesly. Na základě hodnot Mzdových nákladů ve Výkazu zisku a ztráty lze předpokládat, že došlo pravděpodobně ke změnám ve mzdách, například mohlo dojít ke změnám pohyblivých složek mezd, které jsou závislé od výsledků osob, divizí, celého podniku. S ohledem na průměrný příjem v České republice je možno odhadnout počet zaměstnanců firmy, tedy tato analyzovaná společnost má minimálně 170 zaměstnanců. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění odpovídají zákonem stanovené výši pro rok 2009. Dalším krátkodobým závazkem jsou daňové závazky a dotace, tato hodnota v roce 2008 poklesla o 45,8% a v následujícím roce byl pokles již mírnější, pouze o 1,3%. Může se jednat buď o závazek vzhledem k placením daní, nebo o dotaci, jak je již z názvu patrné. Firma ve všech sledovaných letech přijala

krátkodobou zálohu, kdy v roce 2007 činila téměř 8,5 milionu Kč, v roce 2008 téměř 31 milionů Kč a v roce 2009 přibližně 83 milionů Kč. Z největší pravděpodobností se bude jednat o zálohu na odběr výrobků nebo také o zálohu na provedení určitých služeb. Z této položky je možno odvodit, že firma má silnější postavení na trhu, jak bylo určeno již dříve. Hodnota jiných závazků je v roce 2009 zanedbatelná, ve srovnání s předchozími roky neustále klesá a bude se jednat o závazek nezařaditelný v žádné jiné skupině závazků. Společnost neemitovala krátkodobé dluhopisy.

Bankovní úvěry a výpomoci jsou další složkou cizích zdrojů financování. Tato hodnota je v roce 2008 i v roce 2009 nulová, tedy firma nemá krátkodobé ani dlouhodobé úvěry. Pouze v roce 2007 měla úvěr ve výši 7 690 tisíc Kč, ten byl však splacen.

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva jsou tvořena výdaji a výnosy příštích období, jejich hodnoty za sledované období jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 22: Ostatní aktiva společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

		2007	2008	2009
		Netto	Netto	Netto
C.	Ostatní pasiva	4 985	4 780	7 569
C.I.1.	Výdaje příštích období	3 713	4 575	7 365
C.I.2.	Výnosy příštích období	1 272	205	204

Jelikož firma vykazuje časové rozlišení v pasivech, představuje pro ni závazek, avšak jedná se o závazek výhodný zejména z hlediska cash-flow. Hodnota ostatních aktiv v roce 2008 mírně poklesla o 4,1% a v roce 2009 naopak vzrostla o 58,4%. Jejich podstatnou část tvoří výdaje příštích období, tedy 97,3%, zbylou část pak tvoří výnosy příštích období. Výdaje příštích období vykazují rostoucí trend ve všech sledovaných letech. Jedná se o odsunutou platbu. Výnosy příštích období v roce 2008 poklesly o 83,9%, v roce 2009 došlo k minimálnímu poklesu, který je zanedbatelný. V tomto případě jde o dřívější příjem peněz.

3.1.2 Rozbor výkazu zisku a ztráty

Tato část fundamentální analýzy bude zaměřená na zhodnocení provozní oblasti, finanční oblasti a mimořádné oblasti hospodaření podniku. V následující tabulce jsou zobrazené položky Výkazu zisku a ztráty týkající se provozní činnosti podniku.

Tabulka 23: Výkaz zisku a ztráty - provozní oblast (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

	2007	2008	2009
<i>I.</i> Tržby za prodej zboží	80 354	51 723	104 143
<i>A.</i> Náklady vynaložené na prodané zboží	51 449	39 066	73 952
Obchodní marže	28 905	12 657	30 191
<i>II.</i> Výkony	190 043	234 695	192 593
<i>II.1.</i> Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	185 196	232 167	190 970
<i>II.2.</i> Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	4 157	-1 149	-2 333
<i>II.3.</i> Aktivace	690	3 677	3 956
<i>B.</i> Výkonová spotřeba	113 886	128 839	114 784
<i>B.1.</i> Spotřeba materiálu a energie	88 086	93 210	78 946
<i>B.2.</i> Služby	25 800	35 629	35 838
Přidaná hodnota	105 062	118 513	108 000
<i>C.</i> Osobní náklady	56 932	69 449	69 011
<i>C.1.</i> Mzdové náklady	41 855	53 192	53 216
<i>C.3.</i> Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 575	15 950	15 439
<i>C.4.</i> Sociální náklady	502	307	356
<i>D.</i> Daně a poplatky	263	281	176
<i>E.</i> Odpisy dlouhodobého majetku	2 518	2 590	2 687
<i>III.</i> Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	918	316	207
<i>III.1</i> Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	890	316	207
<i>III.2</i> Tržby z prodeje materiálu	28	0	0
<i>G.</i> Změna stavu rezerv a opravných položek	-98	-1 748	92
<i>IV.</i> Ostatní provozní výnosy	4 694	4 054	4 728
<i>H.</i> Ostatní provozní náklady	4 912	3 620	3 389
* Provozní hospodářský výsledek	46 129	48 691	37 580

Část I.

Firma v analyzovaném období prodává zboží, dále také vlastní výrobky a služby. Prioritou je ale prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží tvoří z celkových tržeb v roce 2009 35,3%, kdy v roce 2008 to bylo pouze 18%. Společnost dosahuje obchodní marže v roce 2009 ve výši 29%, v roce 2008 24,5% a v roce 2007 36%. Kdyby bylo v následujících letech dosahováno stále stejné nebo dokonce i vyšší marže, bylo by to pro podnik pozitivní. Tržby za prodej zboží v roce 2008 oproti roku 2007 poklesly o 35,6% a v roce 2009 vzrostly o 95,6%. Náklady vynaložené na prodané zboží v roce 2008 také poklesly, což je způsobeno poklesem celkových tržeb vztahujících se ke zboží, naopak v roce 2009 vzrostly stejně jako tržby. V roce 2009 náklady na prodané zboží vzrostly pouze o 89,3%, tedy méně než tržby, z čehož lze usuzovat, že byly sníženy náklady, což je pozitivní.

Část II.

Výkony v roce 2008 vzrostly o 44,5 milionu Kč, tedy o 23,5%, ale v roce 2009 poklesly o 17,9%. Výkony jsou tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, změnou stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby a aktivací. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly v roce 2008 o 25,4% a v roce 2009 poklesly o 17,7%. Pozitivní zajisté je, že v roce 2008 vzrostly tržby více než výkony a v roce 2009 poklesly méně než výkony. Položka změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby vypovídá o změnách, jak je již z názvu patrné, které byly zjištěny zejména inventarizací. Jestliže je tato hodnota záporná, vypovídá o tom, že došlo k úbytkům, tyto úbytky mohly být způsobeny buď přirozeným procesem v rámci dozrávání, nebo například mankem v oblasti zásob vlastních výrobků. Bez bližší specifikace nelze zápornou hodnotu blíže určit. V roce 2007 byla však tato hodnota kladná a dosahovala něco málo přes 4 miliony Kč, znamená to tedy, že při inventarizaci bylo zjištěno více těchto zásob, než bylo evidováno. V roce 2008 a 2009 byly hodnoty již záporné. Vzhledem k položce Aktivace lze předpokládat, že společnost si vlastními silami vyrobila nějaké zařízení, které využívá pro své účely. Hodnota neustále roste, kdy v roce 2008 vzrostla nejvýrazněji o 432,9% a v roce 2009 jen o 7,6%.

Výkonová spotřeba v roce 2008 vzrostla o 13,1% a v roce 2009 poklesla o 10,9%. Příznivý je pomalejší nárůst výkonové spotřeby oproti tržbám v roce 2008, naopak

nepříznivý je pomalejší pokles v roce 2009. Výkonová spotřeba je tvořena spotřebou materiálu a energie a také službami. Převládající částí je spotřeba materiálu a energie, která v roce 2009 tvořila z celkové výkonové spotřeby 68,8%. Lze se domnívat, že výroba bude materiálově a energeticky náročná, jelikož spotřeba materiálu a energie tvoří většinou část výkonové spotřeby. Přidaná hodnota v roce 2008, jako všechny sledované položky, vzrostla o 12,8% a naopak v roce 2009 byl zaznamenán, jako i u ostatních položek, pokles o 8,9%. Pozitivní je, že přidaná hodnota poklesla pomalejším tempem než tržby.

Osobní náklady v roce 2008 oproti předchozímu roku vzrostly o 22%, naopak v roce 2009 mírně poklesly, pouze o 0,6%, tento pokles je spojen s poklesem nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Firma nevyplácí odměny členům orgánů firmy. Mzdy vzrůstají ve sledovaných třech letech, kdy v roce 2008 jejich hodnota stoupla o 27,1% a v roce 2009 byl zaznamenán již mírnější nárůst jen o necelé jedno procento. Firma tedy pravděpodobně zaměstnala v roce 2008 další zaměstnance a v roce 2009 zvýšila nepatrně mzdy, jejich část, například pohyblivou složku. Jak již bylo dříve uvedeno, společnost má minimálně 170 zaměstnanců, kdy tato hodnota je určena na základě průměrné mzdy v České republice. Hodnota nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění odpovídá mzdovým nákladům, mírnější pokles v roce 2009 je způsoben poklesem sazby zaměstnavatele sociálního zabezpečení, které platí za své zaměstnance z jejich mezd. Sociální náklady vypovídají o příspěvcích zaměstnavatele zaměstnancům, například na stravenky, nebo na další pomůcky, které jsou podstatné pro odpovídající pracovní a sociální podmínky při výkonu práce, například se jedná o ochranné pracovní pomůcky, dále o hygienické vybavení, nebo do této skupiny lze zařadit také náklady na vzdělávání a zvýšení kvalifikace zaměstnanců. Sociální náklady se nevyvíjí stejně jako mzdové náklady, kdy v roce 2008 oproti roku 2007 poklesly o 38,8% a naopak v roce 2009 vzrostly o 16%.

Mezi daně a poplatky jsou řazeny náklady na placení daní. Vzhledem k položce Budovy a stavby, Pozemky v aktivech společnosti, lze předpokládat, že firma platí daň z nemovitosti, protože je vlastníkem pozemků a staveb. Zajisté také bude platit daň silniční, protože je logické, že vlastní automobily. Hodnota odpisů nepatrně vrůstá.

Z analýzy položky Spotřeba materiálu a energie, Služby, Mzdové náklady a Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku je možno vyvodit nákladovou strukturu produkce. Nejvyšší hodnotu zaujímá spotřeba materiálu a energie (cca 79 milionů Kč v roce 2009), dále hodnota mzdových nákladů (53,2 milionu Kč v roce 2009), poté služby (přibližně 36 milionů Kč v roce 2009) a nejnižší položkou jsou odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (2,7 milionů Kč v roce 2009). Z této struktury je zřejmé, že výroba je velmi materiálově a energeticky náročná, není náročná na technologie, stoje a zařízení a vyžaduje vysoce kvalifikovanou pracovní sílu.

Část III.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vypovídají o prodeji majetku nebo zásob firmy. Ve všech sledovaných obdobích firma prodala nějaký svůj dlouhodobý majetek a v roce 2007 prodala také část materiálu. Hodnoty těchto prodejů vykazují klesající tendenci. Firma majetek prodává se ziskem, jelikož je jeho zůstatková cena ve všech sledovaných obdobích nulová a zisk je roven tržbám z jeho prodeje. Společnost se snaží prodávat majetek a základní domněnkou je, že prodává ten majetek a materiál, který je buď starý a opotřebovaný, nebo který pro svou činnost již nepotřebuje, tedy je zbytečné jeho vlastnictví. V roce 2007 firma odprodala také část svého materiálu, tato částka je poměrně nízká a asi v tomto období měla nadbytek materiálu nebo potřebovala získat finanční prostředky, což lze vzhledem ke stavu na bankovních účtech zamítnout. Tedy zásoby materiálu byly nepotřebné.

Položka Změna stavu rezerv a opravných položek vypovídá pravděpodobně o vzniku opravné položky k pohledávkám, o čemž byla zmínka již v analýze aktiv.

Část IV.

Tato část je tvořena ostatními provozními výnosy a náklady, jejichž bližší analýza je velmi obtížná bez znalosti účetní metodiky firmy, jelikož nejsou známy bližší charakteristiky o nákladech a výnosech, které sem patří. Avšak jejich vývoj je pozitivní z důvodu vyšších ostatních provozních výnosů ve srovnání s ostatními provozními náklady, pouze v roce 2007 tomu bylo naopak.

Část V.

Podnik neuplatnil žádné převody provozních nákladů, ani převody provozních výnosů.

Provozní výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření vzrostl v roce 2008 oproti roku 2007 o 2,5 milionu Kč, což je asi 5,6%. Naopak v roce 2009 poklesl o 22,8%, tento pokles je způsoben poklesem tržeb za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb. Mírně znepokojující je fakt, že tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb v roce 2009 vzrostly o 3% a provozní výsledek hospodaření klesl o 22,8%.

Část VI, VII, VIII, IX

V těchto částech Výkazu zisku a ztráty firma nevykazuje žádné náklady ani výnosy. Tyto části se týkají tržeb z prodeje cenných papírů a podílů, výnosů z dlouhodobého finančního majetku, výnosů z krátkodobého finančního majetku a výnosů z přecenění cenných papírů a derivátů. Z Rozvahy společnosti je zřejmé, že firma vlastní majetek, kterého by se tyto části mohly týkat, ale nijak s ním ve sledovaných obdobích nemanipulovala.

V následující tabulce jsou uvedeny údaje týkající se finanční oblasti činnosti analyzované společnosti.

Tabulka 24: Výkaz zisku a ztráty - finanční oblast (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

	2007	2008	2009
X. Výnosové úroky	359	744	378
XI. Ostatní finanční výnosy	3 660	7 155	8 477
O. Ostatní finanční náklady	5 558	4 818	7 972
* Finanční výsledek hospodaření	-1 539	3 081	883

Část X.

Tato část se věnuje výnosovým úrokům a nákladovým úrokům. Vzhledem k existenci výnosových úroků lze předpokládat, že se týkají úročení zůstatků na běžných účtech. Vzhledem k tomu, že výše zůstatku na běžných účtech je rostoucí a výnosové úroky v roce 2009 naopak poklesly, je možné, že se buď změnilo úročení zůstatků běžných účtů u dané banky, kde má firma založený svůj firemní účet nebo mohla také změnit finanční instituci, nebo je možné, že zůstatek roku 2009 nebyl v průběhu roku tak vysoký, ale jeho částka byla mnohem nižší a k navýšení došlo až v pozdější části tohoto

období a proto je úročení nižší. Samozřejmě, že výše výnosových úroků je závislá také na metodice úročení dané finanční instituce, tedy zda úročí zůstatky měsíčně nebo ročně, atd. Vzhledem k tomu, že položka Nákladové úroky je nulová, je potvrzena domněnka, že firma neměla a nemá úvěr nebo půjčku u žádné finanční instituce.

Pozitivní je fakt, že ostatní finanční výnosy jsou vyšší než ostatní finanční náklady, i když v roce 2007 tomu bylo naopak. Tento rozdíl je však v roce 2009 mnohem nižší než v roce 2008. Mezi finanční výnosy lze zařadit například kurzové zisky, mezi ostatní finanční náklady kurzové ztráty, náklady za vedení účtu, pojistné vztahující se k účtům a ostatní bankovní výlohy. Hodnota ostatních finančních nákladů v roce 2009 zaznamenala výraznější nárůst o 65,5%.

Část XII.

Společnost nevyužila převodu finančních výnosů ani nákladů.

Finanční výsledek hospodaření

U českých firem je běžná ztráta u finančního výsledku hospodaření. V roce 2007 tomu tak bylo také u analyzované firmy, avšak v následujících letech byl již finanční výsledek hospodaření kladný, což je jistě pozitivní. V roce 2009 však finanční výsledek hospodaření poklesl, což bylo zapříčiněno nárůstem ostatních finančních nákladů a poklesem výnosových úroků.

Další oblastí je mimořádná činnost, do které spadají mimořádné výnosy, mimořádné náklady a logicky také mimořádný výsledek hospodaření, jejichž hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 25: Výkaz zisku a ztráty - mimořádná činnost (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

	2007	2008	2009
<i>XIII</i> Mimořádné výnosy	0	0	1 384
<i>R.</i> Mimořádné náklady	0	0	0
<i>*</i> Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	1 384

Část XIII.

Do této části Výkazu zisku a ztráty spadají mimořádné výnosy a náklady a jich týkající se výsledek hospodaření. Pouze v roce 2009 byly vykazovány mimořádné výnosy ve

výši 1 384 tisíc Kč. Do mimořádných výnosů patří například výnosy ze změny metody, dále výnosy z postoupení nebo ukončení podnikatelské činnosti. Do této oblasti spadají také výnosy z prodeje podniku, náhrada škody od pojišťovny, oprava výnosů minulých účetních období.⁴⁵ Bez známosti účetní metodiky nelze přesněji určit typ vykazovaných mimořádných výnosů. Pouze v roce 2009 byl tedy mimořádný výsledek hospodaření, který je ziskový, díky mimořádným výnosům.

V následující tabulce jsou přehledně uvedeny výsledky hospodaření z veškeré činnosti rozdělené na oblast provozní, finanční a mimořádnou. Dále je v tabulce také uvedena hodnota daně z příjmů, celkový hospodářský výsledek za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním.

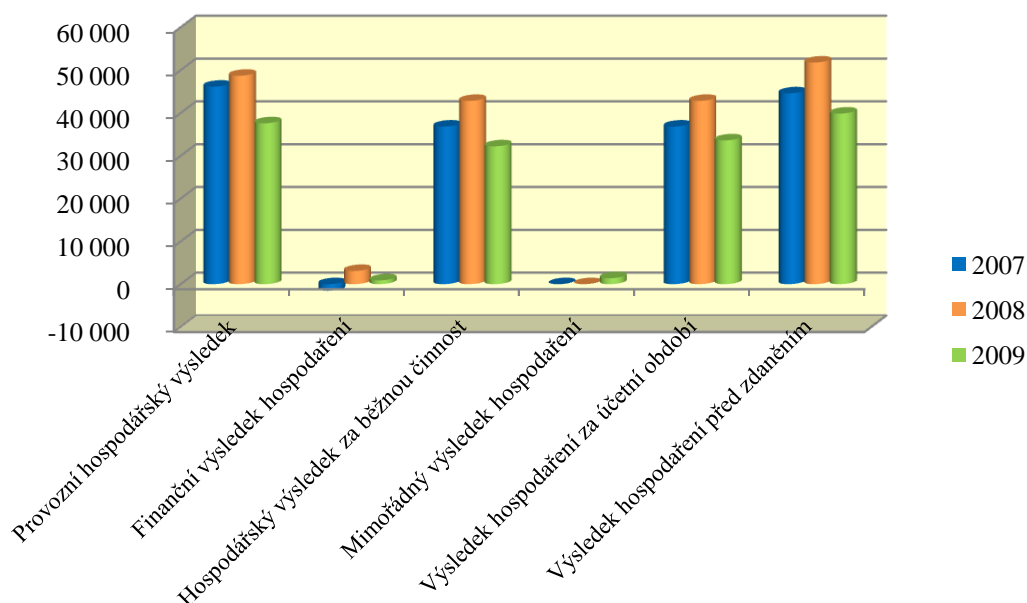
Tabulka 26: Výkaz zisku a ztráty - Výsledek hospodaření, daňová zátěž (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

	2007	2008	2009
* Provozní hospodářský výsledek	46 129	48 691	37 580
* Finanční výsledek hospodaření	-1 539	3 081	883
<i>Q.</i> Daň z příjmů za běžnou činnost	7 770	8 955	6 261
<i>Q.1.</i> splatná	8 080	8 524	6 518
<i>Q.2.</i> odložená	-310	431	-257
** Hospodářský výsledek za běžnou činnost	36 820	42 817	32 202
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	1 384
*** Výsledek hospodaření za účetní období	36 820	42 817	33 586
Výsledek hospodaření před zdaněním	44 590	51 772	39 847

Provozní výsledek hospodaření je ve všech třech sledovaných obdobích nejvyšší, finanční výsledek hospodaření byl v roce 2007 ztrátový, mimořádný výsledek hospodaření byl tvořen až v roce 2009 v souvislosti s mimořádnými výnosy. Daň z příjmů za běžnou činnost odpovídá vyšší sazbě daně z příjmů právnických osob v jednotlivých letech. Tato daň byla v roce 2007 ve výši 24%, v roce 2008 činila 21% a v posledním analyzovaném roce 20%.

V následujícím grafu je zobrazen vývoj jednotlivých výsledků hospodaření v letech 2007, 2008 a 2009.

⁴⁵ Autorský kolektiv. Účetní souvztažnosti 2010 – 2011, strana 272 – 273.



Graf 1: Grafické vyjádření výsledků hospodaření (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

Z grafu je zřejmá záporná hodnota finančního výsledku hospodaření v roce 2007, dále také nárůst všech typů hospodářského výsledku hospodaření v roce 2008 a pokles v roce 2009. Je také jasná minimální hodnota mimořádného výsledku hospodaření v roce 2009 ve srovnání s ostatními. Výsledek hospodaření před zdaněním dosahuje vyšších hodnot oproti výsledku hospodaření za účetní období právě o hodnotu daně z příjmů právnických osob.

3.2 Finanční analýza

Tato část je věnována rozboru finančních výkazů, tedy Rozvahy, Výkazu zisku a ztráty a Výkazu o peněžních tocích, kdy budou určeny různé charakteristiky z oblasti rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti, dále budou určeny indexy a různé soustavy ukazatelů. Také v úvodu bude provedena horizontální a vertikální analýza těchto výkazů.

3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k procentuálnímu a absolutnímu vyjádření změn dílčích položek výkazů společnosti v jednotlivých letech. Nebudou rozebírány všechny výkazové položky, pouze ty nejdůležitější a ty, u kterých došlo ke změnám. V následujících dvou tabulkách jsou uvedeny položky, jejichž změna bude zkoumána,

nejprve je tabulka s údaji Rozvahy, kdy nejprve jsou uvedeny firemní aktiva a poté pasiva.

Tabulka 27: Horizontální analýza, zadání (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

[tis. Kč]	2007	2008	2009
Aktiva celkem	243 957	263 035	292 480
Stálá aktiva	77 416	76 320	73 988
Oběžná aktiva	160 070	183 512	216 234
Ostatní aktiva	6 471	3 203	2 258
Dlouhodobý nehmotný majetek	454	760	429
Dlouhodobý hmotný majetek	76 962	75 226	73 232
Dlouhodobý finanční majetek	0	334	327
Zásoby	34 136	35 233	95 234
Krátkodobé pohledávky	71 135	79 403	43 709
Finanční majetek	54 799	68 876	77 291
Vlastní kapitál	93 230	136 047	129 632
Cizí zdroje	145 742	122 208	155 279
Ostatní pasiva	4 985	4 780	7 569
Nerozdělený zisk minulých let	54 010	90 830	93 646
Hospodářský výsledek běžného účetního období	36 820	42 817	33 586
Dlouhodobé závazky	42 361	43 105	42 842
Krátkodobé závazky	95 691	79 103	112 437
Závazky z obchodních vztahů	44 719	25 376	15 050
Krátkodobé přijaté zálohy	8 449	30 881	83 288
Jiné závazky	25 340	7 183	676

V následující tabulce jsou uvedeny položky Výkazu zisku a ztráty, jejichž změny budou analyzovány.

Tabulka 28: Horizontální analýza, zadání (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

[tis. Kč]	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	80 354	51 723	104 143
Náklady vynaložené na prodej zboží	51 449	39 066	73 952
Obchodní marže	28 905	12 657	30 191
Přidaná hodnota	105 062	118 513	108 000
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	185 196	232 167	190 970
Výkonová spotřeba	113 886	128 839	114 784
Osobní náklady	56 932	69 449	69 011
Mzdové náklady	41 855	53 192	53 216

Odpisy	2 518	2 590	2 687
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	918	316	207
Provozní výsledek hospodaření	46 129	48 691	37 580
Výnosové úroky	359	744	378
Ostatní finanční výnosy	3 660	7 155	8 477
Ostatní finanční náklady	5 558	4 818	7 972
Finanční výsledek hospodaření	-1 539	3 081	883
Výsledek hospodaření za účetní období	36 820	42 817	33 586

V tabulce 29 je provedena horizontální analýza Rozvahy společnosti. Vždy je určeno procentuální a absolutní vyjádření. U hodnot, které jsou s mínusem, došlo oproti předchozímu roku k poklesu, naopak plusové hodnoty značí nárůst dané položky.

Tabulka 29: Horizontální analýza Rozvahy (Vlastní zpracování)

[tis. Kč]	2007-2008		2008-2009	
	absolutně	procentuálně	absolutně	procentuálně
Aktiva celkem	19 078	8%	29 445	11%
Stálá aktiva	-1 096	-1%	-2 332	-3%
Oběžná aktiva	23 442	15%	32 722	18%
Ostatní aktiva	-3 268	-51%	-945	-30%
Dlouhodobý nehmotný majetek	306	67%	-331	-44%
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 736	-2%	-1 994	-3%
Dlouhodobý finanční majetek	334	334%	-7	-2%
Zásoby	1 097	3%	60 001	170%
Krátkodobé pohledávky	8 268	12%	-35 694	-45%
Finanční majetek	14 077	26%	8 415	12%
Vlastní kapitál	42 817	46%	-6 415	-5%
Cizí zdroje	-23 534	-16%	33 071	27%
Ostatní pasiva	-205	-4%	2 789	58%
Nerozdělený zisk minulých let	36 820	68%	2 816	3,1%
Hospodářský výsledek běžného účetního období	5 997	16%	- 9 231	- 22%
Dlouhodobé závazky	744	2%	-263	-1%
Krátkodobé závazky	-16 588	-17%	33 334	42%
Závazky z obchodních vztahů	- 19 343	- 43%	- 10 326	- 41%
Krátkodobé přijaté zálohy	22 432	266%	52 407	170%
Jiné závazky	- 18 157	- 72%	- 6 507	- 91%

Celková aktiva v obou letech mírně vzrostla, na čemž se nejvíce podílel nárůst oběžných aktiv, naopak ostatní aktiva výrazněji poklesla, ale vzhledem k jejich nepříliš vysokým hodnotám, se tento pokles nepodílel ve větší míře na změně celkových aktiv. U dlouhodobého majetku byly zaznamenány pouze minimální změny. Dlouhodobý nehmotný majetek v roce 2009 poklesl o 44%, kdy byl v tomto roce software nakoupen, ale většina jeho částky byla odepsána ještě v tomto roce. Dlouhodobý hmotný majetek vykazuje mírný klesající trend, na čemž se podílí nejvýrazněji odpisy majetku. Výrazná změna je zaznamenána v prvním sledovaném období u dlouhodobého finančního majetku, díky němuž stoupl o 334%, což je způsobeno tím, že v předchozím roce nebyl vlastněn tento typ aktiv podnikem. Jeho hodnoty jsou avšak nízké, tudíž příliš neovlivnily celkovou bilanční sumu.

V roce 2009 prudce narostly zásoby v podniku. Otázkou je zda, je potřeba tolik materiálu pro výrobu, nebo se podnik z určitých důvodů pouze předzásobuje. Krátkodobé pohledávky v roce 2009 značně poklesly, téměř o polovinu, pokles je způsoben zejména snížením stavu pohledávek z obchodních vztahů, což je pozitivní a je důsledkem lepšího řízení pohledávek podniku. Finanční majetek vykazuje rostoucí trend, což je jistě pozitivní.

Vlastní kapitál v roce 2008 vzrostl o téměř polovinu, avšak v následujícím roce došlo k poklesu o 5%. V souvislosti s tím došlo také v roce 2008 k poklesu cizích zdrojů financování a v roce 2009 k jejich nárůstu. Ostatní pasiva v roce 2009 vzrostla o více než o polovinu, avšak částka je menší, takže se příliš nepodílí na celkových pasivech společnosti. Nerozdělený zisk minulých let neustále roste, tento vývoj je pozitivní, avšak v roce 2009 byl již nárůst pouze o 3%, jež je minimální, ale lze jej přičítat globální hospodářské krizi. Hospodářský výsledek běžného účetního období v roce 2008 vzrostl o 16%, avšak v roce poté došlo již k jeho poklesu o 22%, tento pokles je nepříznivý, ale na druhou stranu je pozitivní, že firma dosahuje neustále zisku, který je ve všech letech dostatečný.

U dlouhodobých závazků nejsou výrazné změny. Jinak je tomu ovšem u krátkodobých závazků, kdy v roce 2008 poklesly o 17% a v následujícím roce vzrostly o 42%. Na těchto změnách se nejvíce podílí závazky z obchodních vztahů, které neustále klesají a krátkodobé přijaté zálohy, které výrazně vzrostly. Krátkodobé závazky z obchodních

vztahů v roce 2008 poklesly o 43% a následující rok o 41%. Naopak krátkodobé přijaté zálohy neustále rostou, kdy v roce 2008 byl nárůst o 266% a v roce 2009 o 170%. Tyto zálohy vypovídají o silném postavení firmy na trhu. Jiné závazky za sledované roky výrazně poklesly, v roce 2008 o 72% a následující rok o dalších 91%. Bez známé účetní metodiky nelze blíže specifikovat, o které typy závazků se jedná.

Tabulka 30: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty (Vlastní zpracování)

[tisíce Kč]	2007-2008		2008-2009	
	absolutně	procentuálně	absolutně	procentuálně
Tržby za prodej zboží	-28 631	-36%	52 420	101%
Náklady vynaložené na prodej zboží	-12 383	-24%	34 886	89%
Obchodní marže	-16 248	-56%	17 534	139%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	46 971	25%	-41 197	-18%
Výkonová spotřeba	14 953	13%	-14 055	-11%
Přidaná hodnota	13 451	13%	-10 513	-9%
Osobní náklady	12 517	22%	-438	-1%
Mzdové náklady	11 337	27%	24	0%
Odpisy	72	3%	97	4%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-602	-66%	-109	-34%
Provozní výsledek hospodaření	2 562	6%	-11 111	-23%
Výnosové úroky	385	107%	-366	-49%
Ostatní finanční výnosy	3 495	95%	1 322	18%
Ostatní finanční náklady	-740	-13%	3 154	65%
Finanční výsledek hospodaření	4 620	300%	-2 198	-71%
Výsledek hospodaření za účetní období	5 997	16%	-9 231	-22%

Tržby za prodej zboží v roce 2008 poklesly o 36%, avšak v následujícím roce rapidně vzrostly o 101%, s tím je spojen také v prvním roce pokles nákladů vynaložených na prodané zboží a v druhém roce jejich nárůst. Pozitivní je, že tyto náklady vzrostly v roce 2009 méně než tržby, tedy obchodní marže tohoto roku vzrostla více. V roce 2008 byl úbytek nákladů nižší než úbytek tržeb, obchodní marže tedy klesla také výrazněji než tržby. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2008 vzrostly a následně zase poklesly. Kladem hospodaření je, že v roce 2008 vzrostla výkonová spotřeba méně než tržby, avšak v roce 2009 poklesla méně než tržby tohoto roku, toto se odrazí na přidané hodnotě, která v roce 2008 vzrostla, avšak v roce 2009 poklesla.

Osobní náklady v roce 2008 vzrostly o 22%, na tomto nárůstu se nejvíce podílely mzdové náklady, tedy firma buď svým zaměstnancům zvýšila mzdy, nebo zaměstnala nové pracovníky. V roce 2009 byl pokles minimální, který lze přiřadit mírnému poklesu mezd zaměstnanců. Odpisy se vyvíjejí stabilně, nejsou zaznamenány výraznější výkyvy.

Tržby z prodeje dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku a materiálu vykazují klesající trend, jejich hodnoty jsou však minimální a na výsledku hospodaření se podílí pouze nepatrnou částí, v roce 2009 byly jen 207 000 Kč. Provozní výsledek hospodaření narostl v roce 2008 o 6%, v roce 2009 se snížil o 23%. Pozitivní je, že se jedná o zisk a nikoliv ztrátu.

Výnosové úroky jsou spojeny se skokovými změnami, kdy nejprve vzrostly o 107% a posléze klesly o 49%. Ale nákladové úroky nejsou zaznamenány, jelikož firma nemá žádné úvěry nebo půjčky, ze kterých by úroky platila. Ostatní finanční výnosy vykazují rostoucí charakter, naopak ostatní finanční náklady klesají, jen v roce 2009 vzrostly. Finanční výsledek hospodaření v roce 2008 stoupl o 300%, což je zapříčiněno tím, že v roce 2007 byl ztrátový, v roce 2009 poklesl díky zvýšení ostatních finančních nákladů.

Výsledek hospodaření za účetní období v roce 2008 vzrostl o 16%, rok nato poklesl o 22%, což je důsledkem všech výše uvedených změn ve Výkazu zisku a ztráty. Jak již bylo několikrát uvedeno, pozitivním a znakem úspěšnosti podnikání je dosažení zisku.

3.2.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy dojde k procentuálnímu určení poměru jednotlivých složek aktiv, respektive pasiv na celkových aktivech, respektive pasivech společnosti.

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty položek Rozvahy, aktiv a pasiv, u nichž bude určen poměr k bilanční sumě, tedy k celkovým aktivům, respektive pasivům. V prvním sloupci je uveden název dané rozvahové položky, v dalších třech sloupcích jejich stavy k poslednímu dni daného roku a poslední tři sloupce jsou již procentuálním vyjádřením vertikální analýzy.

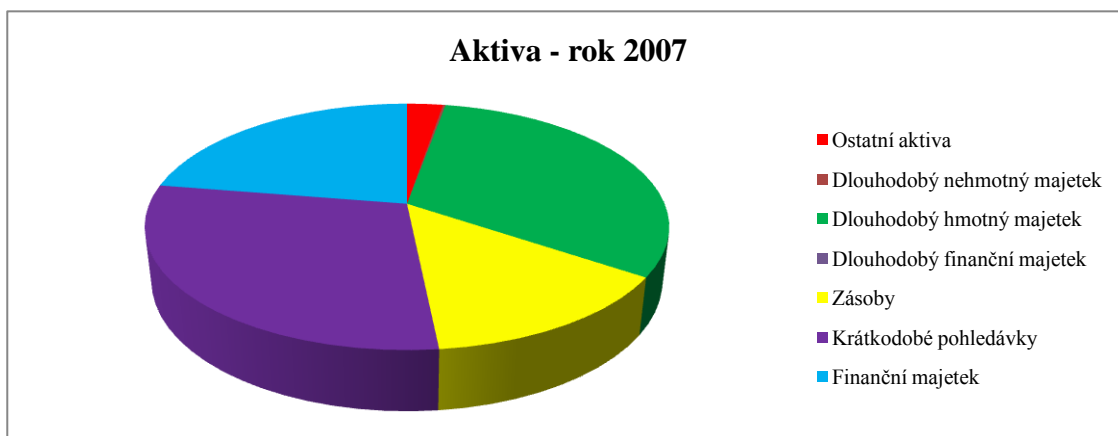
Aktiva, respektive pasiva byla v roce 2007 ve výši 243 957 tisíc Kč, v roce 2008 263 035 tisíc Kč a v roce 2009 ve výši 292 480 tisíc Kč.

Tabulka 31: Vertikální analýza (Vlastní zpracování)

[tis.Kč]	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Stálá aktiva	77 416	76 320	73 988	32%	29%	25%
Oběžná aktiva	160 070	183 512	216 234	66%	70%	74%
Ostatní aktiva	6 471	3 203	2 258	3%	1%	1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	454	760	429	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	76 962	75 226	73 232	32%	29%	25%
Dlouhodobý finanční majetek	0	334	327	0%	0%	0%
Zásoby	34 136	35 233	95 234	14%	13%	33%
Krátkodobé pohledávky	71 135	79 403	43 709	29%	30%	15%
Finanční majetek	54 799	68 876	77 291	22%	26%	26%
Vlastní kapitál	93 230	136 047	129 632	38%	52%	44%
Cizí zdroje	145 742	122 208	155 279	60%	46%	53%
Ostatní pasiva	4 985	4 780	7 569	2%	2%	3%
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	1%	1%	1%
Zákonný rezervní fond	400	400	400	0%	0%	0%
Nerozdělený zisk minulých let	54 010	90 830	93 646	22%	35%	32%
Hospodářský výsledek běžného účetního období	36 820	42 817	33 586	15%	16%	12%
Dlouhodobé závazky	42 361	43 105	42 842	17%	16%	15%
Krátkodobé závazky	95 691	79 103	112 437	39%	30%	38%
Bankovní úvěry a výpomoci	7 960	0	0	3%	0%	0%
Závazky z obchodních vztahů	44 719	25 376	15 050	18%	10%	5%
Krátkodobé přijaté zálohy	8 449	30 881	83 288	4%	12%	29%

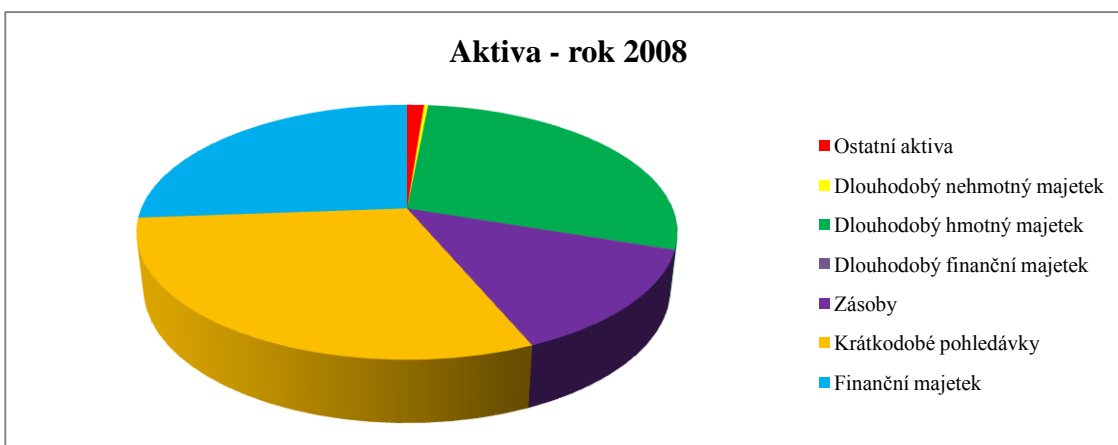
Ve všech analyzovaných letech jsou hlavní složkou aktiv vždy oběžná aktiva, která tvoří jejich převážnou část. Minimální částí, téměř zanedbatelnou, jsou ostatní aktiva.

V roce 2007 hlavní částí aktiv jsou dlouhodobý hmotný majetek tvořící 32% majetek, poté krátkodobé pohledávky tvořící 29%, následuje finanční krátkodobý majetek s 22% a zásoby s 14%. Zbytek položek je již zanedbatelný. Vše je zobrazeno na následujícím grafu.



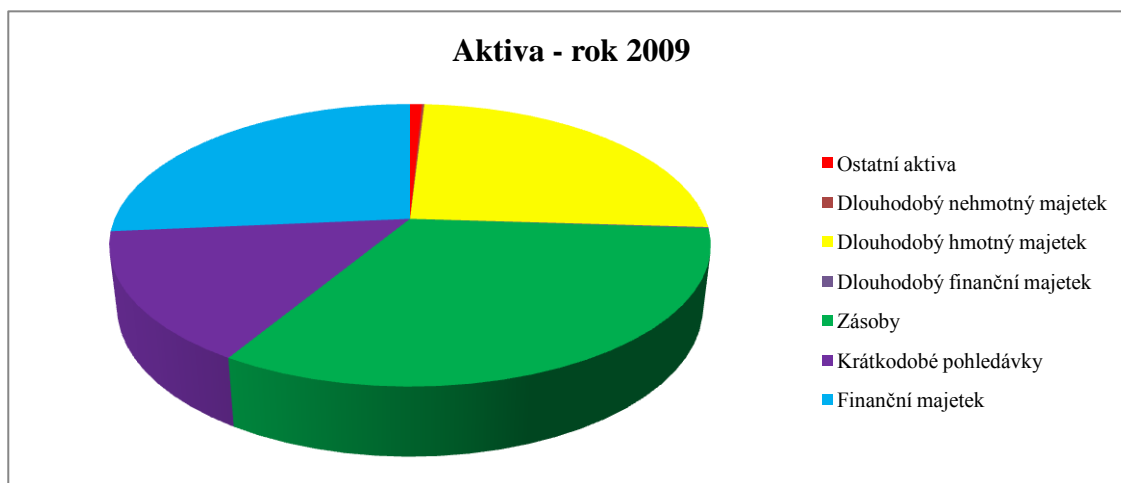
Graf 2: Vertikální analýza aktiv pro rok 2007 (Vlastní zpracování)

V roce 2008 je tomu u aktiv obdobně jako v předchozím roce. Tedy hlavní částí aktiv jsou krátkodobé pohledávky s 30%, poté dlouhodobý hmotný majetek s 29%, výraznou část tvoří také krátkodobý finanční majetek s 26%, zbytek složek aktivní části rozvahy je zanedbatelný. Situaci roku 2008 na straně aktiv popisuje následující graf.



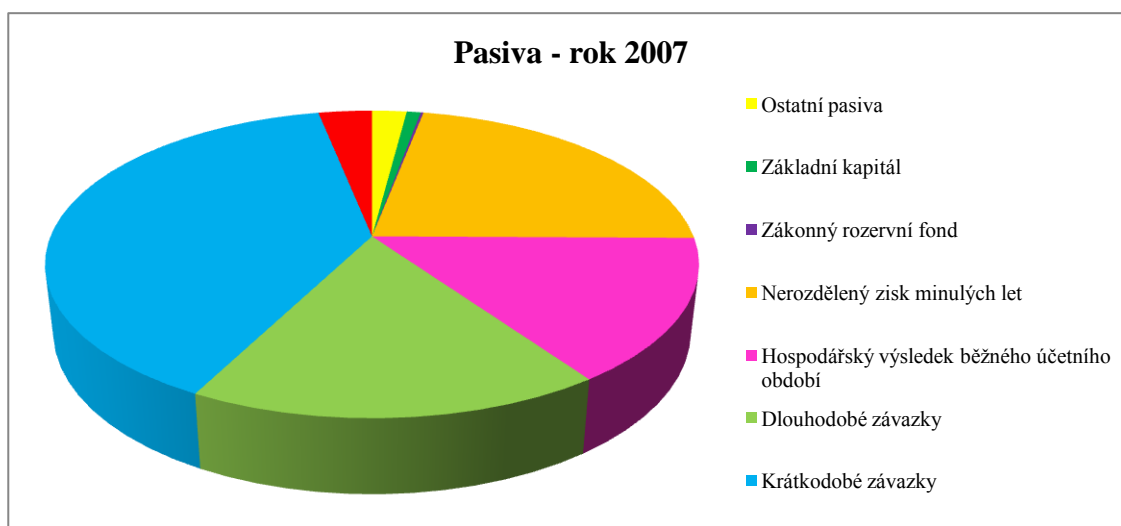
Graf 3: Vertikální analýza aktiv pro rok 2008 (Vlastní zpracování)

V roce 2009 došlo ke změně, kdy největší část aktiv tvořily zásoby, jejichž poměr vzhledem k celkovým aktivům je v tomto roce 33%, další výraznou složkou je krátkodobý finanční majetek s 26%, třetí výraznou položkou je dlouhodobý hmotný majetek s 25%. Ostatní aktiva, dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek tvoří minimální část z celkových aktiv nejen v tomto roce, ale také v předešlých letech. Tento rok je spojen s výrazným nárůstem zásob a s poklesem krátkodobých pohledávek. Vše je graficky zobrazeno v následujícím grafu, kdy největší plochu zaobírají právě zásoby a některé části díky jejich nízkému procentuálnímu obsahu není možno vidět.



Graf 4: Vertikální analýza aktiv pro rok 2009 (Vlastní zpracování)

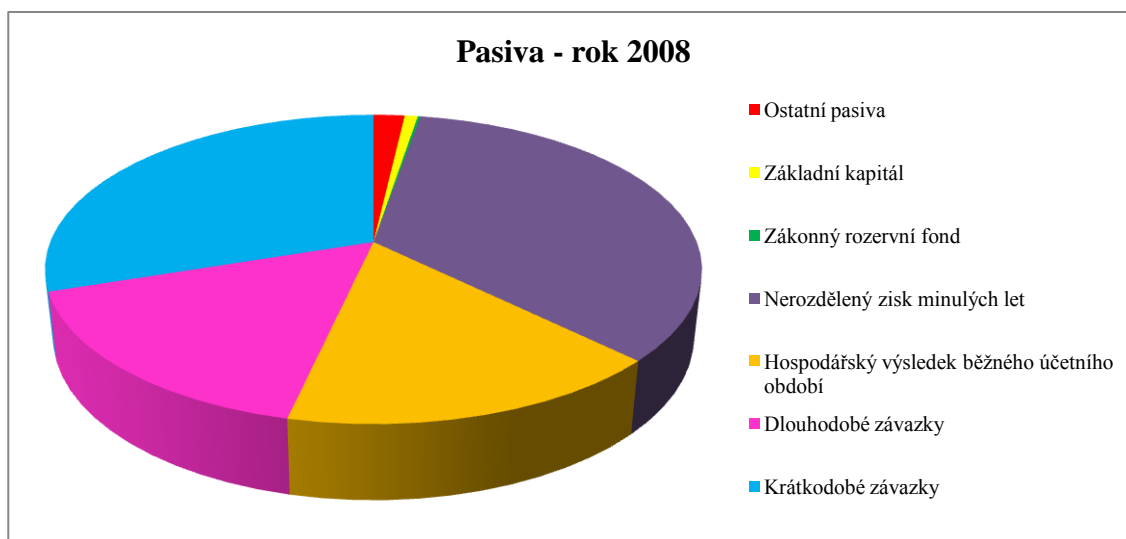
U pasiv je v roce 2007 a 2009 převládající složkou cizí kapitál, pouze v roce 2008 tomu bylo naopak, kdy hlavní částí byl kapitál vlastní. Neustále však firma dodržuje doporučený poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Ostatní pasiva tvoří pouze nepatrnou část pasivní části rozvahy. V roce 2007 hlavní částí pasiv byly krátkodobé závazky, které tvořily 39%, jejich podstatnou částí jsou závazky z obchodních vztahů. Poté je nejvíce zastoupen nerozdělený zisk minulých let s 22%, dlouhodobé závazky se 17%, hospodářský výsledek běžného účetního období s 15%, zbytek položek tvoří zanedbatelnou část pasiv. V tomto roce malou složkou pasiv jsou také bankovní úvěry a výpomoci se 3%. Vše je graficky znázorněno v následujícím grafu.



Graf 5: Vertikální analýza pasiv pro rok 2007 (Vlastní zpracování)

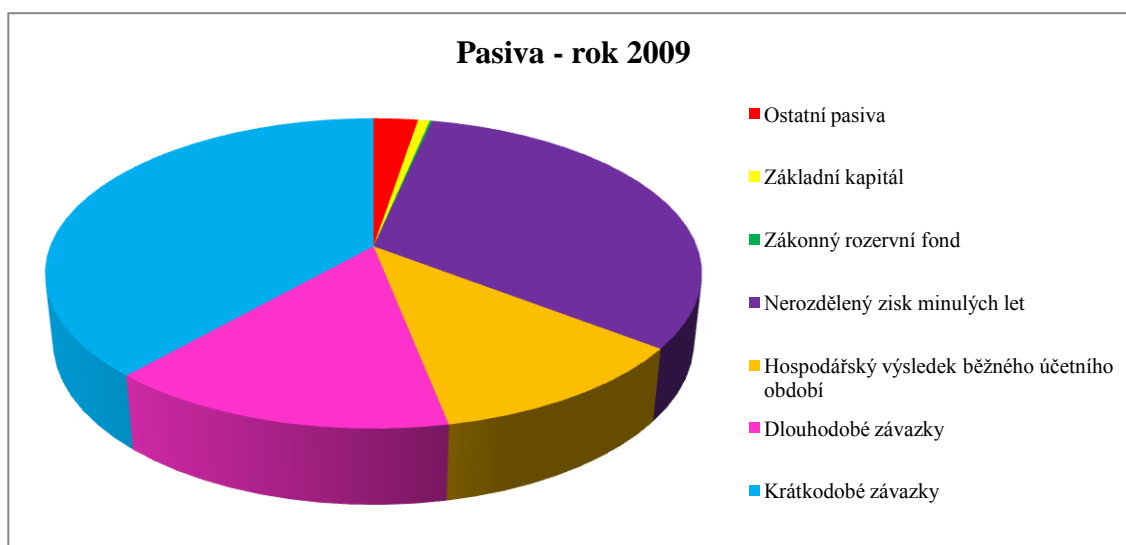
V roce 2008 došlo k mírné změně, kdy hlavní částí pasiv byl nerozdělený zisk minulých let, tvořící 35%, dále pak krátkodobé závazky s 30%, rovnoměrným podílem se na

pasivech podílel hospodářský výsledek běžného účetního období a dlouhodobé závazky s 16%. V tomto roce již mezi cizí zdroje financování nepatří bankovní úvěry a výpomoci.



Graf 6: Vertikální analýza pasiv pro rok 2008 (Vlastní zpracování)

V roce 2009 tvoří největší část pasiv, stejně jako v roce 2007, krátkodobé závazky, ty jsou z většinové části tvořeny krátkodobými přijatými zálohami, které se na celkových pasivech v tomto roce podílejí 29%. Další výraznou složkou je nerozdělený zisk minulých let s 32%, 15% zaujímají dlouhodobé závazky a 12% hospodářský výsledek běžného účetního období. Zbytek tvoří minimální část z celkových pasiv. Situace roku 2009 v oblasti pasiv je znázorněna v následujícím obrázku.



Graf 7: Vertikální analýza pasiv pro rok 2009 (Vlastní zpracování)

3.2.3 Fondy

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty analyzované firmy za sledované období v rámci fondů.

Tabulka 32: Výpočet fondů podniku (Vlastní zpracování)

[tis. Kč]	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	64 379	104 409	103 797
Čisté pohotové prostředky	- 40 892	- 10 227	- 35 146
Čistý peněžně pohledávkový fond	30 243	69 176	8 563

Čistý pracovní kapitál slouží jako finanční rezerva. Jeho výše je dostatečná, ne-li nadbytečná, pro případné výkyvy a změny v podniku díky neočekávaným událostem, které se mohou přihodit a při minimální nebo žádné rezervě, by nastaly firmě nemalé problémy.

Čisté pohotové prostředky jsou také rezervou, avšak zahrnují pouze okamžitě likvidní prostředky. Hodnoty tohoto fondu jsou ve sledovaném období záporné, což není dobře, tak vysoká záporná hodnota je způsobena příliš vysokými krátkodobými závazky, a sice krátkodobou přijatou zálohou. Kdyby v rámci krátkodobých závazků nebyla tato záloha započítána, byla by hodnota kladná.

Posledním fondem je čistý peněžně-pohledávkový fond, v rámci kterého jsou vyloučeny z oběžných aktiv nejméně likvidní aktiva, tedy nedobytné pohledávky a zásoby, u kterých by v případě naléhavé nutnosti hotovosti, byl problém s jejich prodejem nebo splacením. Pozitivní je, že tato hodnota je ve všech sledovaných letech kladná, avšak v posledním roce výrazně poklesla a není již tak vysoká.

3.2.4 Ukazatele likvidity

Do ukazatelů likvidity se zahrnuje běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Tyto tři se liší v tom, jaká oběžná aktiva se berou v potaz. U pohotové likvidity není pracováno s nejméně likvidními oběžnými aktivy a u okamžité likvidity jsou brány v potaz pouze finanční prostředky. Hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

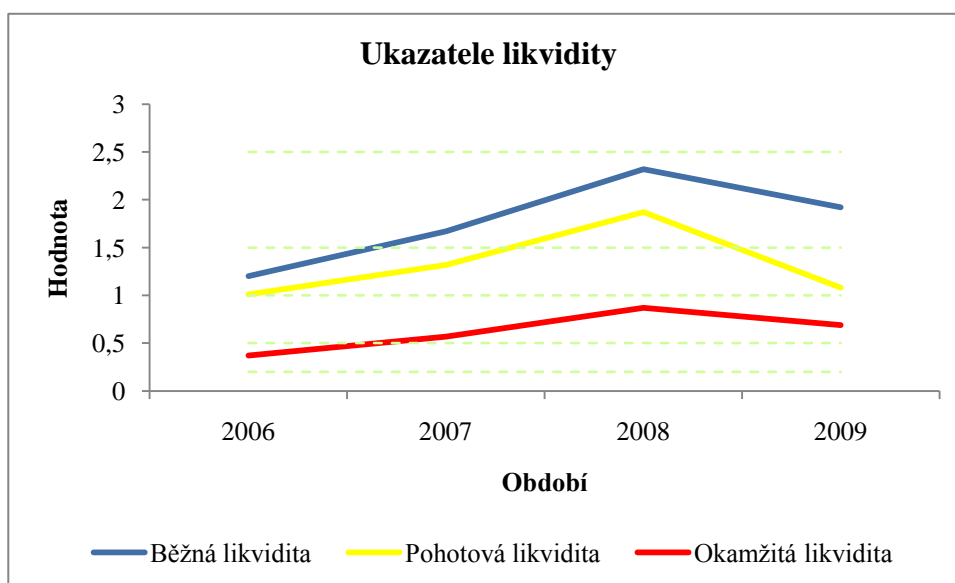
Tabulka 33: Výpočet ukazatelů likvidity (Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	1,20	1,67	2,32	1,92
Pohotová likvidita	1,01	1,32	1,87	1,08
Okamžitá likvidita	0,37	0,57	0,87	0,69

Z běžné likvidity vyplynulo, kolikrát celková oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky firmy, například v roce 2009 téměř dvakrát. Doporučené hodnoty tohoto typu likvidity se pohybují v intervalu od 1,5 do 2,5. Jak je z tabulky patrné, od roku 2007 do roku 2009 jsou tyto hodnoty právě v daném rozmezí.

Pohotová likvidita by měla být vyšší než 1, čehož je dodrženo ve všech letech. Doporučené hodnoty okamžité likvidity, posledního stupně, jsou v rozmezí 0,2 až 0,5. V posledních třech letech jsou hodnoty ještě vyšší, což svědčí o tom, že podnik zbytečně drží na svých účtech peníze, které by mohly být jinak zhodnoceny, a na účtu by měla být ponechána pouze určitá část. Z toho vyplývá, že firma neefektivně hospodaří se svými prostředky. Vzhledem k hodnotám všech uvedených typů likvidity lze předpokládat, že podnik nemá sebemenší problém s úhradou svých závazků a kdykoliv je možné je uhradit.

Hodnoty jednotlivých typů jsou uvedeny v následujícím grafickém vyjádření.



Graf 8: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že v roce 2006 byla běžná likvidita mimo doporučené hodnoty. V letech 2007 až 2009 byla hodnota okamžité likvidity nad doporučenými hodnotami.

Běžná likvidita dosahuje nejvyšších hodnot a naopak okamžitá nejnižších hodnot, je to tím, že první uvedená likvidita zahrnuje veškerá oběžná aktiva, kdežto okamžitá pouze jejich část, a to krátkodobý finanční majetek.

3.2.5 Ukazatele rentability

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatelů rentability za roky 2006, 2007, 2008 a 2009.

Tabulka 34: Výpočet ukazatelů rentability (Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009
Rentabilita investovaného kapitálu	0,35	0,26	0,24	0,20
Rentabilita aktiv	0,17	0,15	0,16	0,11
Rentabilita vlastního kapitálu	0,64	0,39	0,31	0,26
Rentabilita tržeb	0,16	0,17	0,18	0,13
Rentabilita vloženého kapitálu	0,17	0,15	0,16	0,11

Rentabilita investovaného kapitálu vypovídá o ziskovosti kapitálu, který byl investován do podniku, bez ohledu na jeho vlastnictví. Například v posledním roce bylo 20 haléřů získáno z jedné koruny investovaného kapitálu. Rentabilita aktiv vypovídá o využití majetku bez ohledu na zdroj financování, tedy v roce 2009 z jedné koruny majetku bylo získáno 11 haléřů.

Hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou vynikající, z čehož plyne, že by neměla firma mít problémy při snaze získání cizích prostředků financování.

Doporučené hodnoty rentability tržeb se pohybují kolem 6%. Z ukazatele plyne, že v roce 2009 připadá na jednu korunu tržeb 13 haléřů čistého zisku. Hodnoty ve všech sledovaných letech jsou výborné. Ukazatel signalizuje problémy v celém podniku, což se však netýká analyzované firmy, protože ta dosáhla velmi dobrých hodnot.

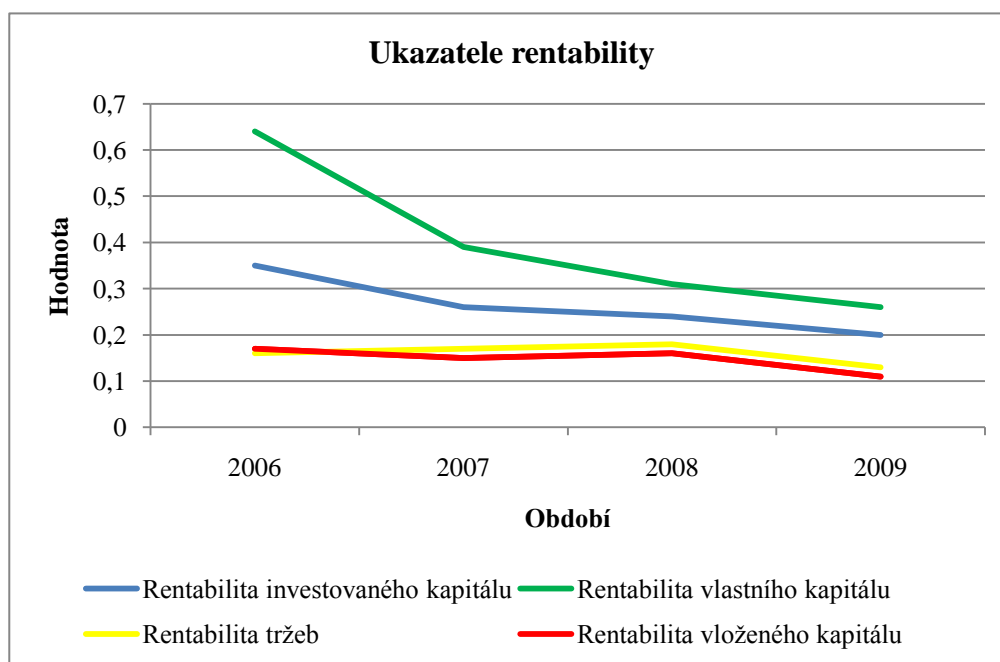
Rentabilita vloženého kapitálu by se měla pohybovat v rozmezí od 12 do 15%, aby podnik neměl problémy. Tento ukazatel vypovídá o tom, kolik korun výsledku

hospodaření podnik získal z jedné investované koruny kapitálu bez ohledu na zdroj kapitálu, tedy zda se jedná o vlastní nebo cizí kapitál. Hodnoty jsou velmi dobré, až na rok 2009, kdy však došlo k celkovému snížení obrátu, vzrostlo zadlužení, příčinou je pravděpodobně globální ekonomická krize.

Hodnoty rentability aktiv a rentability vloženého kapitálu jsou stejné, protože postup výpočtu se liší pouze v tom, že u rentability vloženého kapitálu jsou v čitateli navíc započítány nákladové úroky a vzhledem k tomu, že podnik nemá úvěry, neplatí ani nákladové úroky.

V roce 2009 došlo ke snížení hodnot všech ukazatelů, tedy poklesl zisk, rostou náklady, otázkou je, zda se jedná pouze o jednoróční změny, nebo zda pokles bude pokračovat i v následujících letech. Lze předpokládat a doufat, že pokles hodnot je zapříčiněn globální hospodářskou krizí.

V následujícím grafu jsou ukazatele rentability zobrazeny graficky. Je patrný klesající trend všech ukazatelů.



Graf 9: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování)

3.2.6 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů finanční analýza zahrnuje dílčí ukazatele, jejichž přehled s výsledky za sledované období, je uveden v následující tabulce.

Tabulka 35: Výpočet ukazatelů aktivity (Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009
Obrat aktiv	1,32	1,09	1,08	1,01
Obrat zásob	13,17	7,78	8,06	3,10
Doba obratu zásob	27,71	46,92	45,30	117,79
Doba splatnosti pohledávek	93,51	97,78	102,09	54,06
Doba splatnosti krátkodobých závazků	144,82	131,53	101,70	139,06

Obrat aktiv vypovídá o tom, kolikrát se za rok obrátí celková aktiva firmy v tržby. Doporučené hodnoty leží v intervalu od 1,6 do 3. Jestliže jsou hodnoty nižší, což je v tomto případě, je to signálem nadměrného majetkového vybavení podniku, kdy tento majetek není efektivně a všechen využíván.

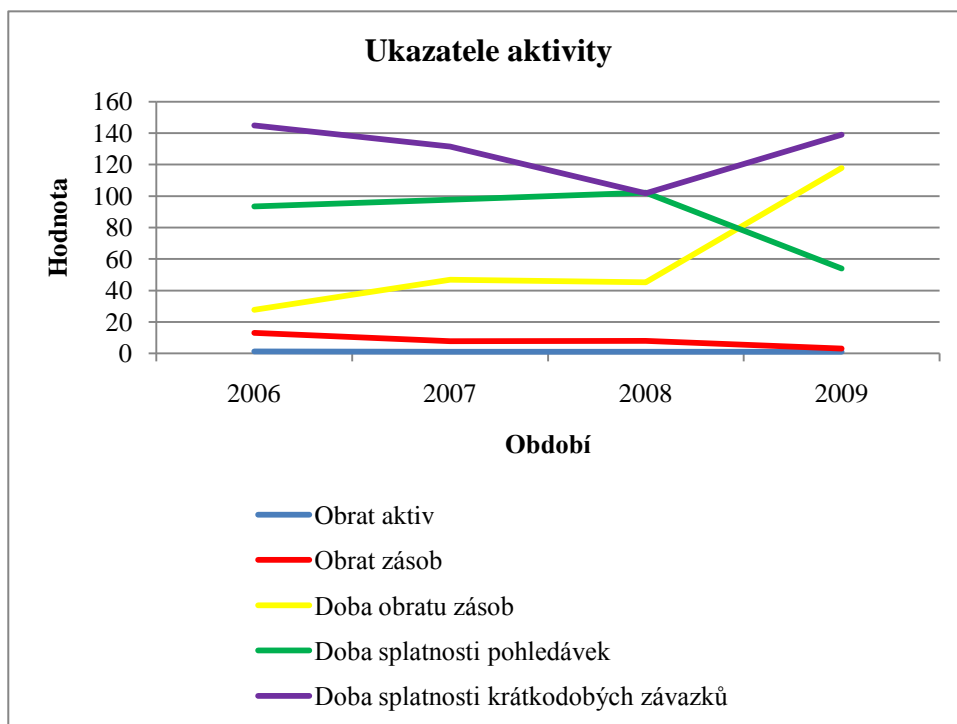
Obrat zásob vypovídá o tom, kolikrát jsou zásoby za hospodářský rok přeměněny v tržby, v roce 2009 to bylo 3 krát a v předešlém roce dokonce 8 krát.

Doba obratu zásob vypovídá o tom, kolik uplyne dní do spotřeby zásob. U tohoto ukazatele je zřejmé rapidní zvýšení v roce 2009, které bylo zapříčiněno zejména výrazným nárůstem zásob v tomto období. V roce 2008 uplynulo 45 dní mezi nákupem a spotřebou zásob. Až na rok 2009 jsou hodnoty nižší a značí, že firma výborně hospodaří se zásobami. Kdyby však byly hodnoty příliš nízké, mohly by nastat problémy s výrobou kvůli nedostatku zásob, tedy všeobecně neplatí, čím nižší hodnoty, tím je situace lepší. Je nutno brát v potaz výkyvy ve výrobě, apod.

Doba obratu pohledávek v roce 2009 výrazněji poklesla, tedy se snížil počet dní, po které firma poskytuje svým odběratelům bezúročný úvěr. Jedná se o počet dní, které uplynou od obchodního případu mezi firmou a odběratelem a dnem zaplacení.

Doba obratu závazků je naopak počet dní, po které firma čerpá bezúročný úvěr, tedy období od uzavření obchodu s dodavatelem a zaplacením faktury. Je pozitivní, když je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, což u analyzované firmy je dodrženo ve všech sledovaných letech, kromě roku 2008, zde je rozdíl však minimální.

Z následujícího grafu je patrný vývoj jednotlivých ukazatelů v daných letech. Výrazně stoupla doba obratu zásob, na které se podílel jejich výrazný přírůstek.



Graf 10: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

3.2.7 Ukazatele zadluženosti

Další skupinou finanční analýzy jsou ukazatele zadluženosti, mezi které patří charakteristické hodnoty, uvedené v následující tabulce společně s hodnotami analyzované firmy za sledované období.

Tabulka 36: Výpočet ukazatelů zadluženosti (Vlastní zpracování)

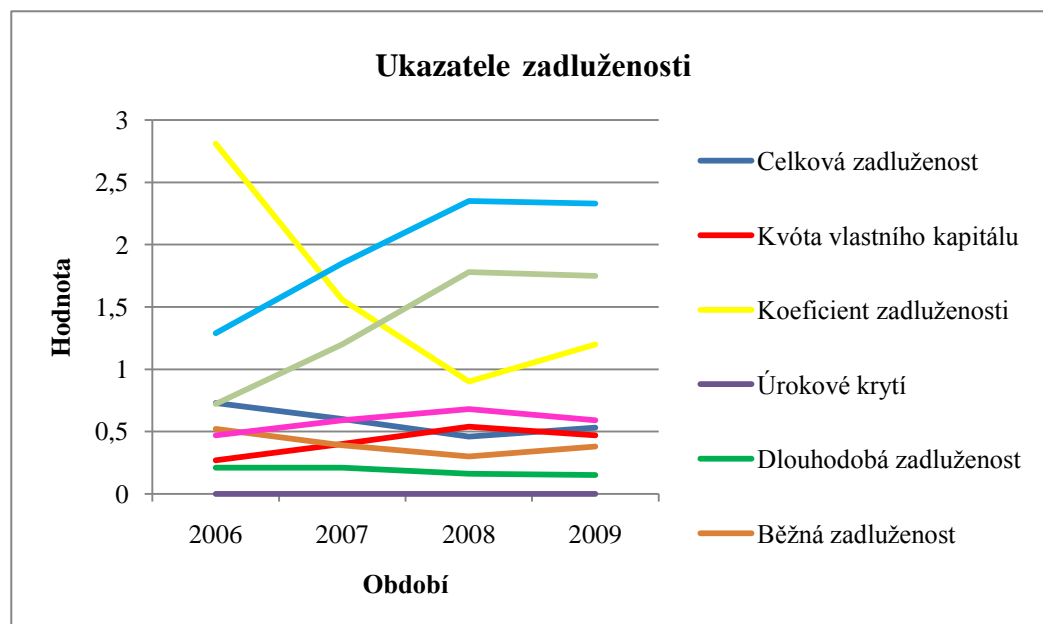
	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	0,73	0,60	0,46	0,53
Kvóta vlastního kapitálu	0,27	0,40	0,54	0,47
Koeficient zadluženosti	2,81	1,56	0,90	1,20
Úrokové krytí	-	-	-	-
Dlouhodobá zadluženost	0,21	0,21	0,16	0,15
Běžná zadluženost	0,52	0,39	0,30	0,38
Dlouhodobé krytí aktiv	0,47	0,59	0,68	0,59
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	1,29	1,85	2,35	2,33
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	0,72	1,20	1,78	1,75

Ukazatelé celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu vypovídají o tom, do jaké míry jsou aktivity firmy financovány cizími, respektive vlastními zdroji. To znamená, že například v roce 2009 byl celkový kapitál tvořen 47% vlastního kapitálu a zbylými 53% cizími zdroji. Poměr těchto ukazatelů by měl být zhruba v poměru jedna ku jedné.

Koeficient zadluženosti udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, vypovídá tedy o celkové zadluženosti. Hodnoty úrokového krytí nelze vypočítat, protože ve jmenovateli tohoto ukazatele jsou nákladové úroky, které podnik ve svých nákladech nevykazuje, protože nemá takové závazky, ze kterých by se úroky platily.

Z ukazatele dlouhodobé zadluženosti plyne ta část aktiv, která je financována dlouhodobým cizím kapitálem, v roce 2009 to bylo 15%. Opakem tohoto ukazatele je běžná zadluženost, ta určuje tu část celkového majetku, která je financována krátkodobým cizím kapitálem, v roce 2009 to bylo 38%. Hodnota dlouhodobého krytí aktiv vypovídá o části aktiv financované dlouhodobým kapitálem, v roce 2009 tato hodnota činila 59% a zbylých 41% majetku je financováno krátkodobým kapitálem.

Ukazatel krytí stálých aktiv vlastním kapitálem poměruje vlastní kapitál s dlouhodobým majetkem, tedy do jaké míry převyšuje vlastní kapitál stálá aktiva. Vlastní kapitál v roce 2009 tvořil jedna a třičtvrtě násobek dlouhodobého majetku. Výše vypočtené ukazatele zadluženosti jsou zobrazeny přehledně v následujícím grafickém vyjádření.



Graf 11: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

3.2.8 Bonitní a bankrotní modely

Kralickův rychlý test

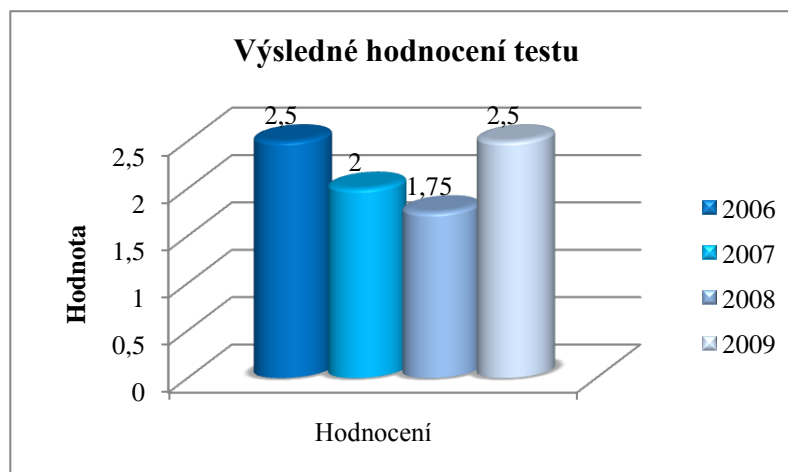
Podstatou tohoto tzv. Quicktestu jsou čtyři ukazatele, kdy první dva charakterizují finanční stabilitu a další dva výnosovou situací. U každého těchto ukazatelů jsou dva řádky v daném roce, kdy první vyjadřuje jeho hodnotu a druhý slovní ohodnocení, kterému je v závorce přiřazeno také číselné ohodnocení. Po výpočtu a ohodnocení ukazatelů se provede jejich součet a aritmetický průměr. V následující tabulce jsou hodnoty a hodnocení jednotlivých ukazatelů.

Tabulka 37: Kralickův rychlý test (Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009
Kvóta vlastního kapitálu	0,260	0,382	0,517	0,443
	<i>velmi dobré (2)</i>	<i>výborné (1)</i>	<i>výborné (1)</i>	<i>výborné (1)</i>
Doba splácení dluhu	10,63	6,772	3,789	9,267
	<i>dobrý (3)</i>	<i>dobré (3)</i>	<i>velmi dobré (2)</i>	<i>dobré (3)</i>
Cash-flow v % tržeb	0,039	0,050	0,050	0,029
	<i>špatné (4)</i>	<i>dobré (3)</i>	<i>dobré (3)</i>	<i>špatné (4)</i>
Rentabilita celkového kapitálu	0,17	0,15	0,16	0,11
	<i>výborné (1)</i>	<i>výborné (1)</i>	<i>výborné (1)</i>	<i>velmi dobré (2)</i>
Součet hodnocení	10	8	7	10
Aritmetický průměr	2,5	2	1,75	2,5

Z tabulky plyne, že v roce 2007 byla celková situace ohodnocena jako velmi dobrá až dobrá, v roce 2008 jako velmi dobrá, v roce 2008 jako velmi dobrá až výborná a v roce 2009 mezi velmi dobrou a dobrou. Na základě tohoto testu lze usuzovat, že firma nemá problémy vážnějšího rázu. Hodnoty cash-flow jsou však nižší. Kdyby se hodnotila pouze finanční situace, bylo by celkové ohodnocení v roce 2006 velmi dobré až dobré, v roce 2007 velmi dobré, v roce 2008 velmi dobré až výborné a v roce 2009 velmi dobré. Při zkoumání výnosové situace by zněl stav roku 2006 jako dobrý až velmi dobrý, v roce 2007 velmi dobrý, v roce 2008 také velmi dobrý a v roce 2009 dobrý.

V následujícím grafu je zobrazeno výsledné hodnocení tohoto testu pro všechny analyzované roky.



Graf 12: Kralickův rychlý test (Vlastní zpracování)

Jak je z grafu patrné, celková situace vyjádřena danými čtyřmi ukazateli se rok od roku zlepšovala, avšak v roce 2009 se opět zhoršila, zhoršení bylo zapříčiněno globální hospodářskou krizí.

Index bonity

Index bonity obsahuje šest ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha, a jsou sloučeny do jednoho vzorce: $B = 1,5 \times A + 0,08 \times B + 10 \times C + 5 \times D + 0,3 \times E + 0,1 \times F$.

V následující tabulce jsou zobrazeny jednotlivé ukazatele v předešlém vzorci vyjádřené písmeny a jejich výpočty pro dané roky.

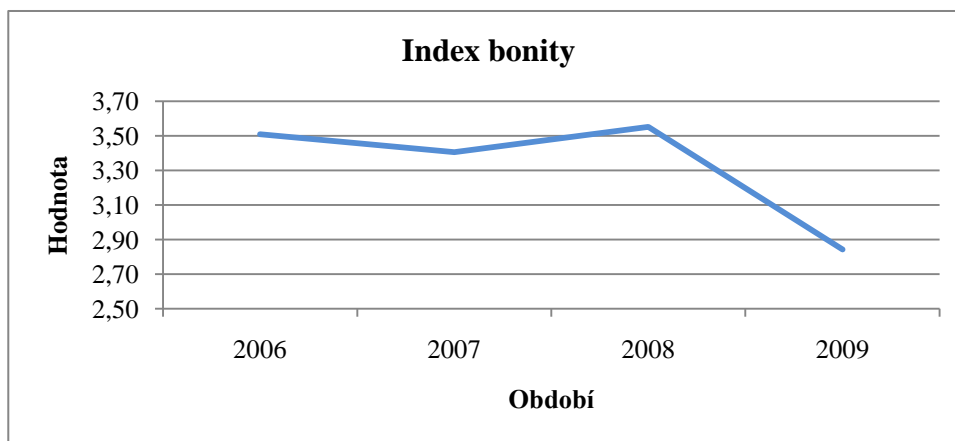
Tabulka 38: Index bonity (Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009
A cash flow/cizí zdroje	0,07	0,09	0,12	0,05
B celková aktiva/cizí zdroje	1,37	1,67	2,15	1,88
C zisk před zdaněním/celková aktiva	0,21	0,18	0,20	0,14
D zisk před zdaněním/celkové výkony	0,22	0,23	0,22	0,21
E zásoby/celkové výkony	0,10	0,18	0,15	0,49
F celkové výkony/celková aktiva	0,97	0,78	0,89	0,66
Výsledné hodnocení	3,51	3,40	3,55	2,84

Dle tabulky hodnocení, která je uvedena v teoretické části této práce, je zřejmé, že firemní situace v prvních třech analyzovaných letech je ohodnocena podle tohoto

indexu jako extrémně dobrá a v posledním roce jako velmi dobrá. Dle tohoto indexu bylo dosaženo vynikajících hodnot a firma je ve výborné finančně-ekonomické situaci.

V následujícím grafu je vývoj indexu bonity zobrazen graficky.



Graf 13: Index bonity (Vlastní zpracování)

Altmanovo Z-score

Altmanův index se určí pomocí následujícího vzorce, kdy indexy A až E označují jednotlivé ukazatele, jejichž výpočty jsou uvedeny v tabulce 42 společně s hodnotami pro analyzovanou firmu za jednotlivé roky.

$$Z = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,42 \times D + 0,998 \times E$$

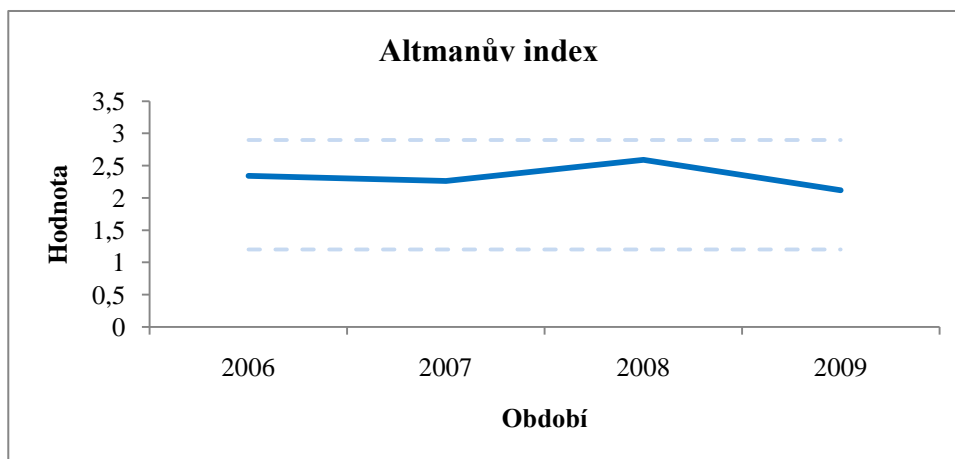
Tabulka 39: Altmanův index (Vlastní zpracování)

		2006	2007	2008	2009
A	pracovní kapitál/celková aktiva	0,11	0,26	0,40	0,35
B	zisk po zdanění/celková aktiva	0,17	0,15	0,16	0,11
C	EBIT/celková aktiva	0,21	0,18	0,20	0,14
D	vlastní kapitál/celkové dluhy	0,36	0,64	1,11	0,83
E	celkový obrat/celková aktiva	1,33	1,11	1,09	1,01
Výsledné hodnocení		2,34	2,26	2,59	2,12

Jestliže hodnoty tohoto indexu spadají do tzv. šedé zóny, která je určena intervalem od 1,2 do 2,9, tak společnost nemá vážnější problémy, které by ohrožovaly její existenci. Hodnoty ve všech sledovaných letech spadají do tohoto intervalu, tedy není ohroženo

působení firmy. Ani při zhoršení téměř všech ukazatelů finanční analýzy v roce 2009 neklesla hodnota Altmanova indexu pod daný interval.

V následujícím grafu je zobrazen vývoj Altmanova indexu.



Graf 14: Altmanův index (Vlastní zpracování)

Indexy IN

Indexy bonity jsou tři podle roku, kdy byly zkonstruovány. Budou určeny pro analyzovanou firmu všechny tři tyto indexy. Každý z nich má svůj postup výpočtu a zahrnuje různé ukazatele. Prvním je index IN99, jedná se o čtyři ukazatele a určí se na základě následujícího vzorce: $IN99 = -0,017 \times A + 4,573 \times B + 0,481 \times C + 0,015 \times D$. Jednotlivé ukazatele spolu s výsledky indexu IN99 jsou v následující tabulce.

Tabulka 40: Index IN99 (Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009
A aktiva/cizí kapitál	1,37	1,67	2,15	1,88
B EBIT/celková aktiva	0,21	0,18	0,20	0,14
C celkové výnosy/celková aktiva	1,36	1,15	1,13	1,07
D oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,20	1,67	2,32	1,92
Výsledné hodnocení	1,60	1,38	1,44	1,13

Na základě hodnocení tohoto indexu, které bylo uvedeno v teoretické části práce, vyšlo, že podnik spíše tvoří hodnotu.

Druhým je index IN01, jedná se o pět ukazatelů a určí se na základě následujícího vzorce: $IN01 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$. Jednotlivé ukazatele spolu s výsledky indexu IN01 jsou v následující tabulce.

Tabulka 41: Index IN01 (Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009
A aktiva/cizí kapitál	1,37	1,67	2,15	1,88
B EBIT/celková aktiva	0,00	0,00	0,00	0,00
C celkové výnosy/celková aktiva	0,21	0,18	0,20	0,14
D oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,36	1,15	1,13	1,07
E oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,20	1,67	2,32	1,92
Výsledné hodnocení	1,39	1,33	1,50	1,18

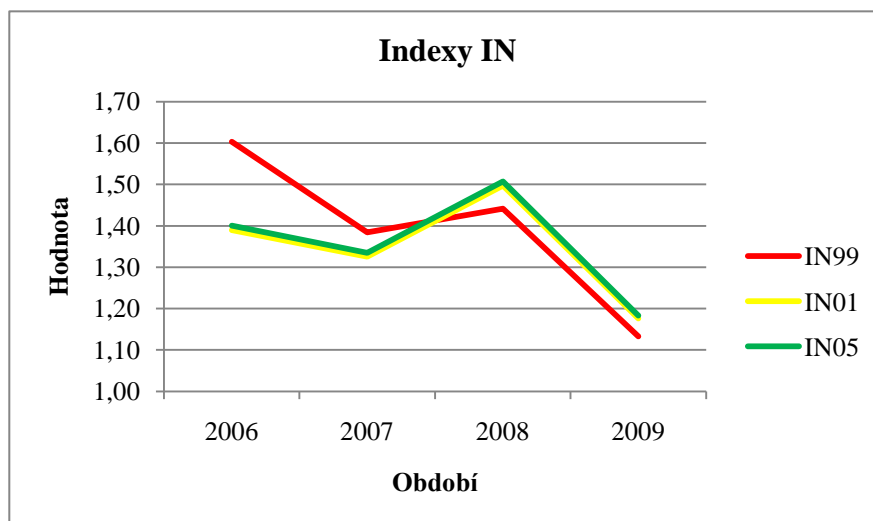
Dle hodnocení vyšlo, že podnik netvoří zisk, ale nehrozí mu ani bankrot. S tímto výsledkem je nutno nesouhlasit, protože podle provedených předchozích analýz je zřejmé, že podnik zisk tvoří.

Třetím a posledním je index IN05, jedná se o pět ukazatelů a určí se na základě následujícího vzorce: $IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$. Jednotlivé ukazatele spolu s výsledky indexu IN05 jsou v následující tabulce.

Tabulka 42: Index IN05 (Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009
A aktiva/cizí kapitál	1,37	1,67	2,15	1,88
B EBIT/celková aktiva	0,00	0,00	0,00	0,00
C celkové výnosy/celková aktiva	0,21	0,18	0,20	0,14
D oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,36	1,15	1,13	1,07
E oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,20	1,67	2,32	1,92
Výsledné hodnocení	1,40	1,33	1,51	1,18

Podle hodnocení vyšlo, že firma dosahuje neutrálních výsledků, tedy nemá uspokojivou finanční situaci ani ji neohrožují finanční problémy, s čímž je potřeba opět nesouhlasit. V následujícím grafu je zobrazen vývoj všech třech indexů IN.



Graf 15: Indexy IN (Vlastní zpracování)

Z grafu je zřejmý pokles všech indexů ve sledovaném období, je to spojeno s téměř všemi zhoršenými výsledky roku 2009.

Taflerův bankrotní model

Tento souhrnný ukazatel v sobě zahrnuje čtyři dílčí výpočty, jejich vzorce a hodnoty pro analyzovanou firmu a všechny sledované roky jsou uvedeny v tabulce 45. Výsledek se určí na základě vzorce: $T = 0,53 \times A + 0,13 \times B + 0,18 \times C + 0,16 \times D$.

Tabulka 43: Taflerův bankrotní model (Vlastní zpracování)

		2006	2007	2008	2009
A	zisk před zdaněním/krátkodobé závazky	0,40	0,47	0,65	0,34
B	oběžná aktiva/cizí kapitál	0,86	1,10	1,50	1,39
C	krátkodobé závazky/celková aktiva	0,52	0,39	0,30	0,38
D	tržby/aktiva	1,32	1,09	1,08	1,01
Výsledné hodnocení		0,63	0,63	0,77	0,59

Jestliže jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší než 0,2 je stav podniku alarmující a bez zásahu a příslušných opatření hrozí firmě bankrot, naopak pokud jsou hodnoty vyšší než 0,3, tak firma není ohrožena bankrotem. Hodnoty ve všech sledovaných letech jsou výrazně vyšší než 0,3, tedy není ohrožena existence firmy.

3.2.9 Souhrnné hodnocení

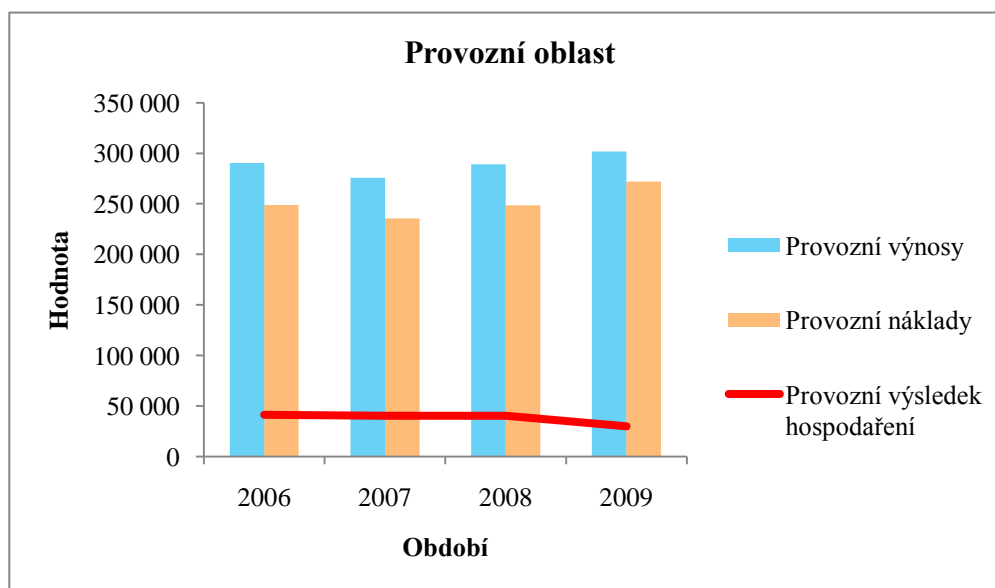
Náklady a výnosy

V této části nebudou blíže specifikovány náklady a výnosy, protože to bylo předmětem kapitoly Fundamentální analýza. Budou pouze porovnány náklady a výnosy provozní, finanční s danými výsledky hospodaření. V následující tabulce jsou nutná data.

Tabulka 44: Náklady, výnosy (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

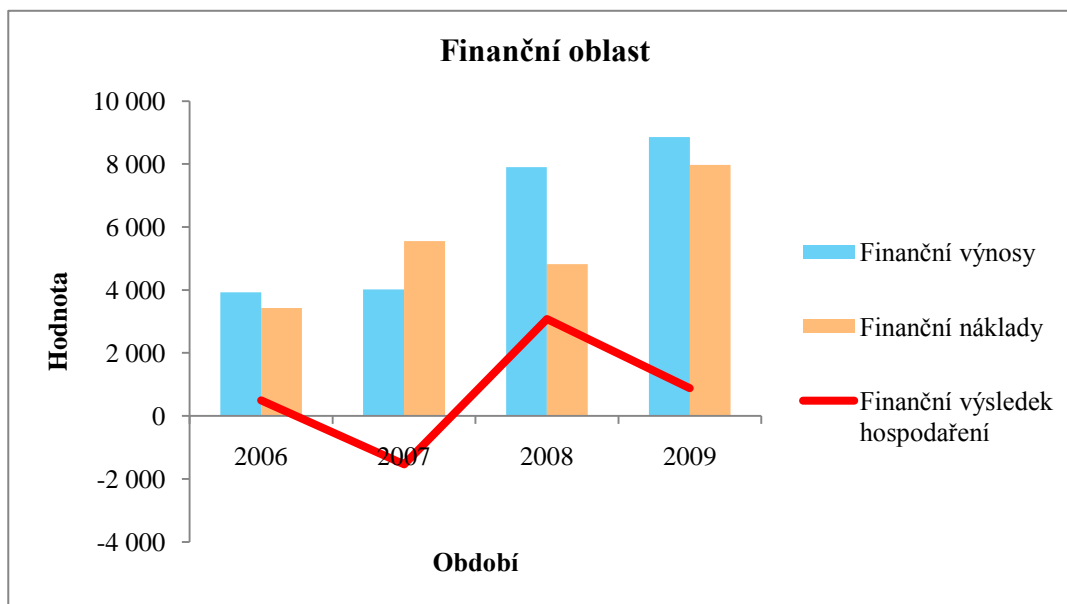
	2006	2007	2008	2009
Provozní výnosy	290 196	275 911	289 040	301 763
Provozní náklady	248 813	235 536	248 663	271 971
Provozní výsledek hospodaření	41 383	40 375	40 377	29 792
Finanční výnosy	3 922	4 019	7 899	8 855
Finanční náklady	3 431	5 558	4 818	7 972
Finanční výsledek hospodaření	491	-1 539	3 081	883
Celkové výnosy	294 138	279 930	296 939	312 002
Celkové náklady	261 620	248 864	262 436	286 204
Hospodářský výsledek za účetní období	32 518	31 066	34 503	25 798
Hospodářský výsledek před zdaněním	45 207	44 590	51 772	38 463

Graf 16 porovnává provozní výnosy, náklady a výsledek hospodaření.



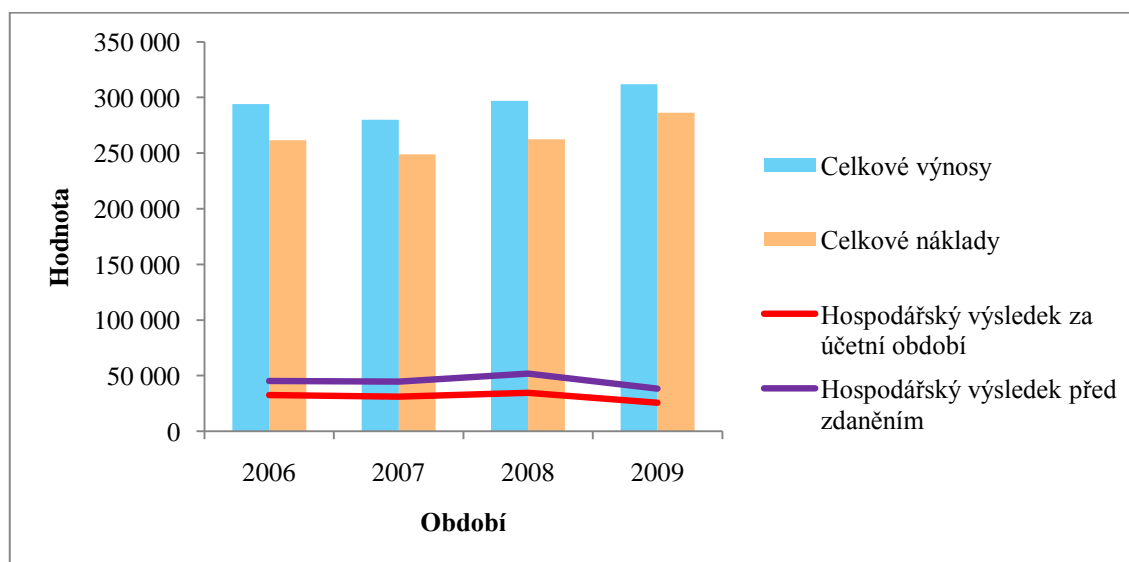
Graf 16: Provozní oblast hospodaření (Vlastní zpracování)

V následujícím grafu je zobrazen vývoj finančních nákladů a výnosů a také finanční výsledek hospodaření. V roce 2007 je z obrázku patrná ztráta.



Graf 17: Finanční oblast hospodaření (Vlastní zpracování)

V následujícím grafu jsou zobrazeny celkové náklady a celkové výnosy, dále také hospodářský výsledek za účetní období a hospodářský výsledek před zdaněním. Ve všech sledovaných letech je tvořen zisk, tedy hospodářský výsledek dosahuje kladných hodnot. Hospodářský výsledek za účetní období je nižší než hospodářský výsledek před zdaněním právě o daň z příjmů.



Graf 18: Celková činnost podniku (Vlastní zpracování)

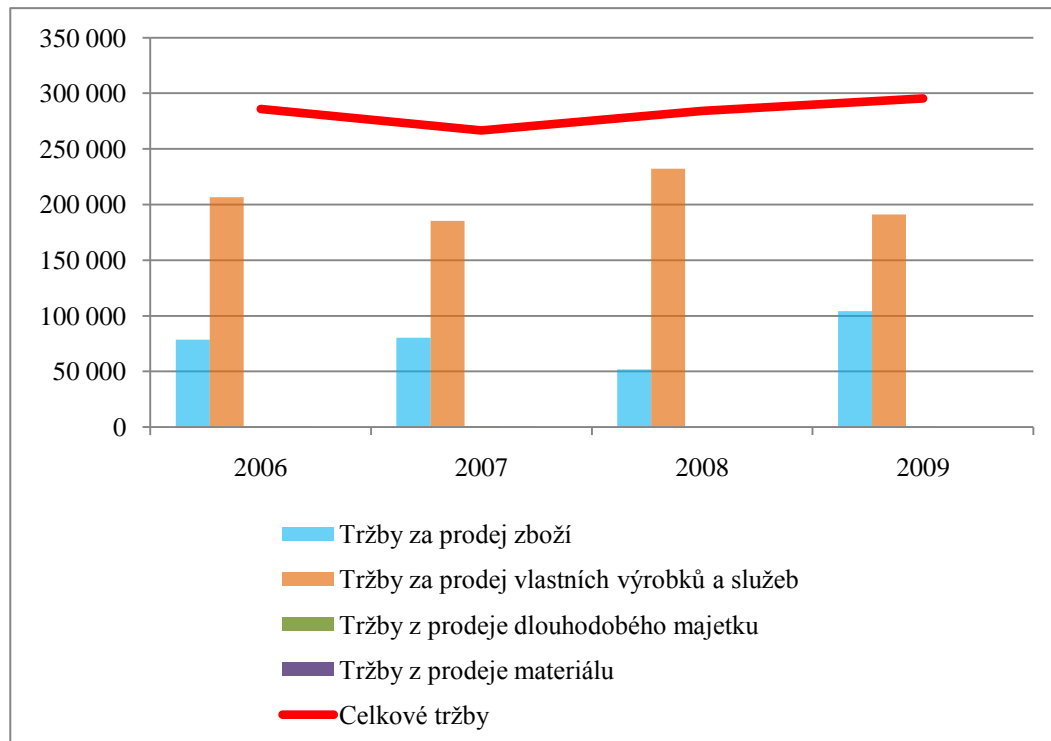
Tržby

Bližší analýza tržeb byla provedena v rámci kapitoly Fundamentální analýza. Nyní bude rozebrán pouze vývoj jednotlivých tržeb a také celkových tržeb. V následující tabulce jsou uvedeny všechny typy tržeb, které firma vykazuje.

Tabulka 45: Tržby společnosti (Převzato z Výroční zpráva společnosti za rok 2009, str. 1 – 20, Výroční zpráva společnosti za rok 2008, str. 1 - 16)

[tisíce Kč]	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	78 589	80 354	51 723	104 143
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	206 689	185 196	232 167	190 970
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	508	890	316	207
Tržby z prodeje materiálu	141	28	-	-
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-	-	-
Celkové tržby	285 927	266 468	284 206	295 320

Firma v žádném ze sledovaných období neprodala cenné papíry ani podíly a v roce 2008 a 2009 ani materiál. V následujícím obrázek je zobrazen vývoj tržeb graficky.



Graf 19: Tržby společnosti (Vlastní zpracování)

Z obrázku je zřejmé, že tržby z prodeje materiálu a dlouhodobého majetku jsou minimální. Prioritními jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tedy hlavním předmětem podnikání je výrobní činnost.

3.2.10 Shrnutí finanční analýzy

Z provedené finanční analýzy je zřejmé, že firma nemá problémy v oblasti hospodaření. Hodnoty všech vypočtených ukazatelů jsou z intervalu doporučených hodnot, nebo jejich výsledky jsou mnohem příznivější.

Následující tabulka shrnuje ukazatele finanční analýzy.

Tabulka 46: Shrnutí finanční analýzy (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	2,32	1,92	<1,5; 2,5>
Pohotová likvidita	1,87	1,08	> 1
Okamžitá likvidita	0,87	0,69	<0,2; 0,5>
Rentabilita aktiv	16%	11%	
Rentabilita tržeb	18%	13%	6%
Rentabilita vlastního kapitálu	31%	26%	> 4,24%
Rentabilita vloženého kapitálu	16%	11%	<12%; 15%>
Obrat aktiv	1,08	1,01	<1,6; 3>
Obrat zásob	8,06	3,10	
Doba obratu pohledávek	102,09	54,06	
Doba obratu závazků	101,70	139,06	
Celková zadluženost	46%	53%	
Kvóta vlastního kapitálu	54%	47%	
Quick test	1,75	2,5	
Index bonity	3,55	2,84	
Altmanův index	2,59	2,12	
Taflerův bankrotní model	0,77	0,59	

V předcházející tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatelů finanční analýzy a také hodnoty bankrotních a bonitních modelů. Jsou uvedeny za rok 2008 a 2009, protože v roce 2009 byly výsledky do značné míry ovlivněny globální ekonomickou krizí. Z tabulky je zřejmé, že hodnoty běžné, pohotové i okamžité likvidity leží nad doporučenými hodnotami, tedy firma nebude mít problém s uhrazením svých závazků. Vyšší hodnoty okamžité likvidity dokazují, že je k dispozici příliš finančních prostředků, které by mohly být jinak zhodnoceny. Hodnoty rentability dosahují také výborných hodnot, především hodnoty rentability vlastního kapitálu. Z ukazatele obrátu aktiv je zřejmé, že podnik má nadměrné množství majetku, než je vhodné. Pozitivní je, že je dosahováno vyšších hodnot doby obrátu krátkodobých závazků než u doby obrátu pohledávek, jelikož firma tak využívá bezúročný úvěr od dodavatelů. Doba obrátu pohledávek byla výrazně snížena, lépe jsou řízeny pohledávky. Poměr cizího a vlastního kapitálu je optimální.

Na základě provedeného Quicktestu je celková situace podniku ohodnocena v roce 2008 jako spíše velmi dobrá a v roce 2009 jako velmi dobrá až dobrá. Z indexu bonity vyplývá, že firma je ve velmi dobrém stavu, v roce 2008 byla v extrémně dobrém stavu. Dle Altmanova indexu podniku nehrozí závažnější finanční problémy. Jelikož hodnoty Taflerova bankrotního modelu jsou vyšší než 0,3, nehrozí bankrot. Na základě použitého indexu IN vyšlo, že podnik dosahuje neutrálních výsledků, nemá uspokojivou finanční situaci a spíše netvoří hodnotu, s čímž nelze souhlasit, proto hodnoty nejsou uvedeny v předcházející tabulce.

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty vybraných ukazatelů podniku v porovnání s odvětvím, nejlepšími podniky, velmi dobrými podniky, ziskovými a ztrátovými podniky.

Tabulka 47: Benchmarkingové srovnání (Převzato z *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů*. [online]. 2005. [cit. 2011-05-17]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>)

	Podnik	Odvětví	Velmi dobré podniky	Ziskové podniky	Ztrátové podniky
Rentabilita vlastního kapitálu	31%	9,83%	8,85%	1,67%	-31,47%
Náklady vlastního kapitálu	7,17%	13,24%	12,36%	11,33%	22,47%
Marže (EBIT/výnosy)	17,07%	4,15%	3,75%	1,59%	4,08%
Okamžitá likvidita	0,87	0,16	0,21	0,10	0,06

Z tabulky 47 vyplývá, že analyzovaný podnik vykazuje vynikající hodnoty uvedených ukazatelů.

3.3 Analýza zájmových skupin

Mezi zájmové skupiny analyzované firmy patří především akcionáři, tedy majitelé, dále vedení firmy, zákazníci, zaměstnanci, stát, dodavatelé. V případě této konkrétní firmy nelze uvažovat o věřitelích, protože v současné době nemá firma žádné úvěry nebo půjčky.

Akcionáři, kdy jeden z nich je zároveň také generálním ředitelem a druhý je ředitelem jedné z divizí vyžadují růst hodnoty podniku, růst zisku, perfektně vykonanou práci od svých zaměstnanců, vysokou kvalitu služeb a výrobků pro zákazníky, image podniku. Vedením firmy jsou výše uvedení akcionáři, tedy jejich požadavky jsou totožné. Zákazníci, kterými jsou především právnické osoby, vyžadují perfektně provedenou práci, dokonalé výrobky s vysokou úrovní kvality, dále jejich prioritou je ve většině případů záruční a pozáruční servis. S dodavateli se snaží vedení podniku uzavírat dlouhodobé kontrakty, tedy s nimi budovat dlouhodobé vztahy, dodavatelé vyžadují dodržování smluvních podmínek a placení závazků včas a v odpovídající hodnotě.

Mezi priority zaměstnanců patří na prvním místě pravděpodobně odpovídající platové podmínky, dále jistota a stabilita zaměstnání a odpovídající pracovní podmínky, vše je dodržováno také díky Managementu bezpečnosti a ochraně zdraví při práci. Mzdové podmínky jsou adekvátní odvedené práci, firma hodnotí jednotlivé zaměstnance také formou variabilní části mzdy, která odpovídá výkonům jednotlivých pracovníků.

Státní instituce vyžadují dodržování legislativních nařízení, včasné placení daní. Zájmové skupiny se svými požadavky působí na daný podnik v různé míře, nejdůležitější jsou zájmy vedení podniku, současně akcionářů a také zákazníků, vedení podniku má na paměti blaho svých zaměstnanců.

3.4 Analýza makroekonomického prostředí

Tento rozbor se zabývá zkoumáním okolí, které obklopuje daný podnik, tedy se jedná o Českou republiku a v bližším určení o Jihomoravský kraj. Celá tato část bude rozdělena do několika částí, jak byly nadefinovány v teoretické části práce, tedy na sociální, legislativní, ekonomickou, politickou, technologickou a ekologickou. U každé z nich

budou uvedeny a rozebrány vždy celkové údaje, dále pak informace, které jsou podstatné pro analyzovanou společnost.

Česká republika se rozprostírá na rozloze 78 867 km², leží ve střední Evropě, patří mezi menší státy, vnitrozemské, tedy není obklopena mořem, k poslednímu dni roku 2010 zde žilo přibližně 10,5 milionu obyvatelstva.

Sociální prostředí

V rámci této části analýzy makroekonomického prostředí bude pozornost věnována obyvatelstvu České republiky, jeho vývoji a dalším důležitým demografickým charakteristikám.

Důraz je kladen na problematiku zaměstnanosti a nezaměstnanosti, neustále je nutno mít na paměti současné trendy, které se v ukazatelích odrážejí. Základem rozboru obyvatelstva je vývoj počtu obyvatel za dané období, které bylo zvoleno od roku 2003 do roku 2009 nebo 2010, na základě získaných dat.

Tabulka 48: Vývoj počtu obyvatel (Převzato z Český statistický úřad, *Obyvatelstvo – časové řady*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/oby_cr>)

Rok	Střední stav obyvatelstva	Sňatky	Rozvody	Narození	Potraty	Zemřelí	Přirozený přírůstek
2000	10 272 503	55 321	29 704	91 169	47 370	109 001	-18 091
2001	10 224 192	52 374	31 586	90 978	45 057	107 755	-17 040
2002	10 200 774	52 732	31 758	93 047	43 743	108 243	-15 457
2003	10 201 651	48 943	32 824	93 957	42 304	111 288	-17 603
2004	10 206 923	51 447	33 060	97 929	41 324	107 177	-9 513
2005	10 234 092	51 829	31 288	102 498	40 023	107 938	-5 727
2006	10 266 646	52 860	31 415	106 130	39 959	104 441	1 390
2007	10 322 689	57 157	31 129	114 947	40 917	104 636	9 996
2008	10 429 692	52 457	31 300	119 842	41 446	104 948	14 622
2009	10 491 492	47 862	29 133	118 667	40 528	107 421	10 927
2010	10 532 770	46 700	30 800	117 200	39 300	106 800	cca 7 285

V tabulce 48 jsou uvedeny základní údaje o obyvatelstvu, mezi které patří střední stav obyvatelstva, počet sňatků, rozvodů, narozených dětí, zemřelých osob a přirozený přírůstek. Jak již bylo uvedeno dříve, od roku 2003 se zvyšuje počet osob zde žijících. Počet uzavřených manželství se postupně snižuje, výrazná změna byla zaznamenána pouze v roce 2007, kdy počet uzavřených sňatků vzrostl. Pokles je spojen s životním názorem mnoha lidí, že k životu nepotřebují „papír“. Počet rozvodů postupně od roku

2004 klesá, v loňském roce mírně vzrostl. Hodnota rozvedených manželství je poměrně vysoká vzhledem k počtu uzavřených manželství. Počet narozených dětí mírně roste, avšak není to důkazem toho, že by rodiny měly více dětí, ale nárůst je spojen s nárůstem počtu obyvatel. Počet potratů klesá, tento fakt je spojen do jisté míry s rostoucí úrovní zdravotnictví. Počet zemřelých osob nevykazuje ani rostoucí, ani klesající trend. Přirozený přírůstek vykazuje rostoucí trend.

Tabulka 49: Složení obyvatelstva dle věku a vzdělání. (Převzato z Český statistický úřad, *Práce a sociální statistiky*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>)

OBYVATELSTVO [tisíce]	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Celkem	10 211,1	10 211,6	10 229,3	10 264,8	10 320,4	10 421,9	10 498,8
Věková skupina:							
0 až 14 let	1 574,2	1 538,3	1 513,3	1 491,4	1 475,3	1 478,1	1 489,5
15 až 19 let	664,9	661,0	654,8	651,8	647,7	640,9	626,3
20 až 24 let	755,7	725,7	702,2	695,3	692,7	702,3	705,4
25 až 29 let	907,0	900,0	876,2	845,9	816,1	796,3	773,4
30 až 34 let	745,9	794,0	841,9	884,3	916,7	938,2	936,5
35 až 39 let	695,6	687,7	686,5	699,5	725,0	768,9	821,5
40 až 44 let	639,4	657,1	679,4	695,7	706,7	710,8	705,4
45 až 49 let	748,0	720,2	689,5	664,2	646,4	648,7	668,0
50 až 54 let	791,3	784,7	779,0	769,6	757,2	741,3	716,4
55 až 59 let	734,8	751,9	771,0	780,9	775,0	767,4	763,4
60 až 64 let	531,7	564,5	590,0	619,7	663,2	695,8	714,6
65 a více let	1 422,5	1 426,6	1 445,6	1 466,3	1 498,4	1 533,3	1 578,3
Ve věku 15 let a více	8 636,9	8 673,3	8 716,0	8 773,4	8 845,0	8 943,8	9 009,3
Základní vzdělání	1 851,0	1 810,5	1 745,0	1 698,1	1 687,2	1 675,5	1 581,1
Střední bez maturity	3 299,2	3 319,5	3 283,1	3 264,1	3 244,8	3 197,8	3 223,3
Střední s maturitou	2 650,6	2 679,1	2 779,6	2 855,8	2 936,4	3 019,8	3 057,2
Vysokoškolské	831,7	862,2	907,1	954,6	974,8	1 050,0	1 147,2

Z tabulky 49 je zřejmý vývoj počtu obyvatel, který vykazuje od roku 2003 rostoucí trend, tedy rok od roku žije v České republice stále více obyvatel. Dále je patrné, že nejvíce obyvatel je dětí, vyjma posledních třech let, tedy do 14 let, což je způsobeno také tím, že tento věkový interval je největší. Poslední tři roky je nejvíce lidí starší 65 let, tento fakt dokazuje stárnoucí populaci. V pomyslné druhé polovině tabulky je zobrazeno nejvyšší dosažené vzdělání obyvatelstva, nejvíce z nich ukončilo střední školu bez maturity, tedy odborné školy. Neustále klesá počet osob se základním vzděláním nebo bez vzdělání a také počet těch, kteří mají střední vzdělání bez maturity, naopak roste počet vysokoškoláků ve sledovaném období. Poslední roky jsou spojeny

s poklesem zájmu o odborné školy, především o učiliště, tento trend je patrný z tabulky, tak jako rostoucí počet zájemců o studium na vysoké škole. Otázkou zůstává, zda tento vývoj bude i v následujících letech pokračovat stejným trendem, pokud ano, dojde pravděpodobně k situaci, kdy bude mnoho vysokoškolsky vzdělaných lidí a spousta z nich nebude vykonávat práci odpovídající dosaženému vzdělání nebo se může stát, že mnoho z nich bude nezaměstnaných. Dále bude vysoká poptávka po osobách ovládající nějaké řemeslo, které mají odborné vzdělání na středních školách nebo učilištích.

Tabulka 50: Vývoj pracovní síly (Převzato z Český statistický úřad, *Práce a sociální statistiky*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>)

PRACOVNÍ SÍLA [tis.]	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Česká republika celkem	5 132,3	5 132,5	5 174,2	5 199,4	5 198,3	5 232,3	5 286,5
Praha, hl. m. Praha	634,6	625,6	637,5	645,2	648,2	658,1	680,8
Středočeský kraj	576,8	578,4	580,9	592,6	601,7	615,4	629,2
Jihočeský kraj	313,1	314,6	316,6	319,1	322,4	323,2	321,2
Plzeňský kraj	278,1	279,6	284,2	281,7	281,9	290,4	293,2
Karlovarský kraj	156,9	157,6	162,0	159,2	159,7	160,1	161,5
Ústecký kraj	405,9	418,6	418,8	420,8	401,6	404,2	406,6
Liberecký kraj	214,6	218,2	215,6	215,3	212,2	209,5	214,0
Královéhradecký kraj	273,4	268,7	269,8	277,3	276,7	275,9	276,0
Pardubický kraj	252,5	247,3	249,4	251,3	251,3	254,3	254,9
kraj Vysočina	251,2	255,4	253,9	253,5	260,4	256,2	255,5
Jihomoravský kraj	553,6	555,4	559,1	560,3	562,6	561,7	568,6
Olomoucký kraj	316,1	312,6	314,2	318,3	316,0	314,5	316,6
Zlínský kraj	290,6	288,8	290,0	294,7	299,0	294,7	290,9
Moravskoslezský kraj	615,0	611,7	622,0	610,0	604,6	614,0	617,2

V tabulce 50 je uveden přehled pracovní síly, hodnoty jsou vždy v tisících. Tučně jsou zvýrazněny hodnoty pro celou Českou republiku a dále pro Jihomoravský kraj, ve kterém se nachází také analyzovaný podnik. V roce 2009 bylo nejvíce pracovní síly v Moravskoslezském kraji, Praze a Středočeském kraji. Pracovní síla vykazuje rostoucí trend, což je spojeno také s nárůstem počtu obyvatel, což bylo uvedeno dříve.

Vzhledem k tomu, že analyzovaný podnik se nachází v Jihomoravském kraji, budou nyní uvedeny základní charakteristiky obyvatelstva staršího 15-ti let na tomto území.

Tabulka 51: Obyvatelstvo v Jihomoravském kraji (Převzato z Český statistický úřad, *Práce a sociální statistiky*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-27]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>)

[tis.]	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Populace starší 15 let	951,9	956,6	961,8	969,4	975,9	985,3	990,0
Pracovní síla	553,6	555,4	559,1	560,3	562,6	561,7	568,6
Zaměstnaní v NH	509,1	509,1	513,9	515,7	532,1	537,0	529,7
Nezaměstnaní	44,5	46,3	45,2	44,6	30,5	24,7	38,9
Ekonomicky neaktivní	398,3	401,2	402,6	409,1	413,3	423,6	421,5

V tabulce 51 jsou uvedeny základní údaje týkající se Jihomoravského kraje. Počet populace starší 15-ti let vykazuje rostoucí charakter, stejně jako pracovní síla, i počet osob zaměstnaných v národním hospodářství je rok od roku vyšší, pouze s výjimkou roku 2009, počet ekonomicky neaktivního obyvatelstva je také rostoucí s výjimkou posledního sledovaného roku. Počet nezaměstnaných osob až do roku 2009 klesá, v tomto roce vzrostl, na čemž se podílela také globální hospodářská krize, která se v souvislosti s nezaměstnaností projevila propouštěním, protože klesla poptávka po produktech firem, tedy část jejich zaměstnanců bylo nepotřebných nebo mohli být propuštěni také z důvodu úspory nákladů v daném podnikatelském subjektu.

Tabulka 52: Vývoj počtu obyvatel (Převzato z Český statistický úřad, *Zaměstnanost a nezaměstnanost v ČR*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/zam_cr>)

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ZAMĚSTNANÍ								
Celkem [tisíce]	4733,2	4706,6	4764	4828,1	4922	5002,5	4934,3	4885,1
Meziroční přírůstky (úbytky)								
- absolutně [tisíce]	-31,7	-26,6	57,4	64,0	93,9	80,5	-68,2	- 49,2
- relativně [%]	-0,7	-0,6	1,2	1,3	1,9	1,6	-1,4	- 1,0
NEZAMĚSTNANÍ⁴⁶								
Celkem [tisíce]	399,1	425,9	410,2	371,3	276,3	229,8	352,2	383,8
Meziroční změny								
- absolutně [tisíce]	25,0	26,7	-15,7	-38,9	-95,0	-46,5	122,4	31,6
- relativně [%]	6,7	6,7	-3,7	-9,5	-25,6	-16,8	53,2	10,7
MÍRA ZAMĚSTNANOSTI	54,8	54,3	54,7	55,0	55,6	56,0	54,8	54,2
MÍRA NEZAMĚSTNANOSTI	7,8	8,3	7,9	7,1	5,3	4,4	6,7	7,3
MÍRA EK. AKTIVITY	59,4	59,2	59,4	59,3	58,8	58,5	58,7	58,4

⁴⁶ Nezaměstnaným je ten, kdo práci nemá a hledá ji. HOLMAN, R. *Ekonomie*. 2005. Str. 311.

Z předchozí tabulky je zřejmý vývoj ukazatelů týkající se zaměstnanosti a nezaměstnanosti od roku 2003 do roku 2009, vždy se jedná o údaj za celý rok. Počet zaměstnaných osob rok od roku vzrůstal až do roku 2009, kdy mnoho lidí přišlo o svou práci ve spojení s globální hospodářskou krizí, která se projevila i v České republice. V tabulce jsou uvedeny také meziroční změny, absolutní i relativní, které charakterizují, zda počet zaměstnaných osob oproti přecházejícímu roku poklesl nebo vzrostl. V posledních dvou letech jsou hodnoty záporné, jelikož došlo k poklesu počtu zaměstnaných lidí. Ke stejnému zlomu došlo i u počtu nezaměstnaných osob, kdy do roku 2009 hodnoty klesaly, avšak v posledních dvou sledovaných letech hodnoty vzrostly, důvod je stejný jako u poklesu počtu zaměstnaných osob.

Míra nezaměstnanosti vyjadřuje poměr mezi počtem nezaměstnaných a součtem počtu zaměstnaných a nezaměstnaných osob. Míra zaměstnanosti je poměrem počtu zaměstnaných osob k součtu zaměstnaných a nezaměstnaných osob.⁴⁷

Nejvýraznější meziroční přírůstek v relativním vyjádření je v roce 2009, kdy jeho hodnota je rovna 53,2%, tedy počet nezaměstnaných osob vzrostl o 53,2% oproti roku 2008. Míra zaměstnanosti vychází z předchozích uvedených údajů a logicky musela poklesnout v posledních dvou letech, stejně jako míra nezaměstnanosti vzrostla v tomto období. Podrobněji bude problematika nezaměstnanosti rozebrána v analýze ekonomického prostředí, protože je jedním ze základních makroekonomických ukazatelů.

Tabulka 53: Ekonomicky neaktivní obyvatelstvo, specifické skupiny zaměstnaných. (Převzato z *Český statistický úřad, Důvody neaktivity a postavení neaktivního obyvatelstva*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>)

[tis.]	2005	2006	2007	2008	2009
EKONOMICKY NEAKTIVNÍ OBYVATELSTVO					
Celkem	3 541,8	3 574,0	3 646,7	3 711,4	3 722,9
Důvody ekonomické neaktivity:					
- starobní a invalidní důchodci	2 212,3	2 174,7	2 224,5	2 273,9	2 307,7
- navštěvují základní školu	89,6	90,6	85,2	88,1	75,8
- připravují se v učilišti	125,4	140,1	132,2	124,6	134,6
- studují na střední škole	386,1	382,0	394,2	394,3	375,5

⁴⁷HOLMAN, R. *Ekonomie*. 2005. Str. 292.

- studují na vysoké škole	256,9	265,5	287,5	312,5	318,2
- pečují o rodinu, jsou v domácnosti	154,6	161,4	164,4	173,9	168,7
- rodičovská dovolená	161,9	157,5	181,7	184,5	185,5
- zdravotní důvody	49,2	86,5	93,7	84,8	79,4
- nesplňují podmínku pro nezaměstnané	31,7	30,4	22,3	22,5	18,0
- jiné důvody	75,9	91,7	64,6	51,5	59,5
SPECIFICKÉ SKUPINY ZAMĚSTNANÝCH					
Pracující učni a studenti	13,2	16,9	19,7	26,6	39,0
Pracující důchodci	149,4	161,4	173,7	190,9	196,1
Mateřská dovolená	24,1	24,2	26,9	25,9	34,9

Největší skupinou ekonomicky neaktivního obyvatelstva jsou starobní a invalidní důchodci, naopak nejmenší skupinou jsou osoby, které nepracují ze zdravotních důvodů a lidé nesplňující podmínky ILO pro nezaměstnané, mezi které patří to, že člověk si musí hledat zaměstnání a chce pracovat. Poměrně velkou skupinou jsou studenti základních, učilišť, středních nebo vysokých škol. Mezi specifické skupiny zaměstnaných lze zařadit pracující studenty, důchodce a rodiče na mateřské dovolené. Největší skupinou z nich jsou pracující důchodci.

Tabulka 54: Domácnosti. (Převzato z Český statistický úřad, *Vydání a spotřeba domácností, statistiky rodinných účtů za rok 2009.* [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3001-10>>)

	Domácnosti celkem	Rodiny s nejnižšími příjmy
Počet domácností	2 820	281
Průměrný počet na domácnost:		
členů	2,27	3,19
pracujících	1,02	0,91
nezaopatřených dětí	0,57	1,52
nepracujících důchodců	0,52	0,13
ostatních osob	0,16	0,63
HRUBÉ PENĚŽNÍ PŘÍJMY CELKEM	160 675	76 149
ČISTÉ PENĚŽNÍ PŘÍJMY CELKEM	142 402	72 245
Příjmy ze závislé činnosti	80 810	35 513
Příjmy z podnikání	13 179	11 700
Sociální příjmy	39 190	19 466
Ostatní příjmy	9 222	5 566

HRUBÁ PENĚŽNÍ VYDÁNÍ CELKEM	146 895	73 920
Daň z příjmů	7 871	-103
Zdravotní a sociální pojištění	10 402	4 006
ČISTÁ PENĚŽNÍ VYDÁNÍ CELKEM	128 622	70 017
<i>Podle druhu vydání:</i>		
Potraviny, nápoje, veřejné stravování	28 722	19 240
Průmyslové zboží	37 581	19 054
Služby	43 673	26 121
Platby a jiná vydání	18 646	5 602
NATURÁLNÍ PŘÍJMY	7 640	7 000
NATURÁLNÍ VYDÁNÍ	6 231	1 830

Z tabulky 54 je zřejmý počet domácností v Česku a jejich příjmy a vydání. V roce 2009 bylo 2 820 domácností, z toho 281 je s nejnižšími příjmy. Rodin s nejnižšími příjmy je 10%. Průměrný počet členů domácnosti je 2 a u rodin s minimálními příjmy 3. Jedna osoba je téměř vždy pracující. Částky u peněžních příjmů a výdajů jsou vždy průměrné a vztaženy na celý rok, tedy průměrný hrubý příjem na osobu a rok je 13 390 Kč. Rozdíl mezi hrubými příjmy a vydáními za měsíc na osobu je 1 148 Kč, jedná se o částku, kterou každá osoba v průměru za měsíc ušetří. Největší složkou peněžních příjmů jsou příjmy ze závislé činnosti, poté jsou sociální příjmy, mezi které patří důchody, dávky nemocenského pojištění a náhrady mzdy při pracovní neschopnosti, hmotné zabezpečení uchazečů o zaměstnání, dávky státní sociální podpory. Mezi ostatní příjmy patří příjmy z prodeje nemovitostí a movitých věcí, i dary. Největší výdajovou částkou jsou služby, ve kterých je zahrnut i nájem, platby za elektřinu, plyn a vodu.

Legislativní prostředí

Každá společnost, která provozuje svou podnikatelskou činnost na českém trhu, musí respektovat jeho právní rámec, tedy zákony, vyhlášky a další předpisy. Základní právní úpravou je Ústava České republiky a Listina základních práv a svobod. Vzhledem k tomu, že Česká republika je součástí nadnárodního uskupení Evropská unie, musí být její právní úprava harmonizována s normami Evropské unie.

Mezi základní zákony, které musí každý podnik dodržovat již od počátku své činnosti, patří Zákon o živnostenském podnikání, protože subjekt musí mít příslušná živnostenská oprávnění, aby mohl provozovat svou činnost. Obchodní zákoník se také

vztahuje k podnikání, je zde upravena právní forma podnikání, v případě analyzované firmy akciová společnost. V případě, kdy firma zaměstnává zaměstnance, musí postupovat podle Zákoníku práce. Pro podnikatelský subjekt jsou důležité daňové zákony, zejména Zákon o dani z příjmů, který musí brát v potaz při sestavování daňového přiznání za podnik a také při odvádění záloh na dani z příjmů. Vzhledem k tomu, že společnost má ve svém majetku nemovitosti a automobily, musí respektovat Zákon o dani silniční a Zákon o dani z nemovitostí. Společnost je plátcem daně z přidané hodnoty, tedy je podstatný i Zákon o DPH.

Vzhledem k tomu, že podnik má pronajaté nebytové prostory, je pro něj důležitý také Zákon o nájmu a pronájmu nebytových prostor. Právní předpisy vztahující se k průmyslové výrobě jsou Zákon o obalech, Zákon o odpadech, Zákon o obecné bezpečnosti výrobku, Zákon o ochraně průmyslových vzorů, Zákon o technických požadavcích na výrobky, každý z těchto zákonů má svá specifika. Mezi další zákony, jež musí podnik respektovat lze zařadit Zákon o nemocenském pojištění, Zákon o zaměstnanosti, Zákon o důchodovém pojištění, Zákon o ochraně hospodářské soutěže, Zákon o ochraně osobních údajů, Zákon o požární ochraně, Zákon o sociálním zabezpečení, Zákon o silničním provozu, Zákon o účetnictví, a jiné.

Trestní řád nebo Trestní zákon by byl prospěšný v případě, kdy by se společnost dostala do sporu, ať už s jinou fyzickou nebo právnickou osobou, nebo se zákony.

Ekonomické prostředí

Do ekonomického prostředí lze zařadit údaje o nezaměstnanosti, zaměstnanosti, neaktivitě obyvatelstva, spotřebním koši, inflaci, hrubém domácím produktu, průměrné měsíční hrubé mzdě, minimálně mzdě, vývoji měnových kurzů, fiskálních ukazatelích, mezi které je zařazeno saldo státního rozpočtu a vývoj státního dluhu, exportu a importu, základní úrokové sazby.

Nezaměstnanost

Již v analýze sociálního prostředí byla zmínka o nezaměstnanosti, protože ji lze zařadit jak do sociálního, tak také do ekonomického prostředí. V následující tabulce jsou uvedeny základní informace o vývoji nezaměstnanosti.

Tabulka 55: Nezaměstnanost (Převzato z Český statistický úřad, *Zaměstnanost a nezaměstnanost v ČR podle výsledků VŠPS – časové řady*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/zam_cr>)

U k a z a t e l	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Obecná míra nezaměstnanosti [%]	7,9	7,1	5,3	4,4	6,7	7,4
Míra dlouhodobé nezaměstnanosti [%]	4,2	3,9	2,8	2,2	2,0	-

Jak je z tabulky 55 zřejmé, obecná míra nezaměstnanosti do roku 2008 klesala, ale od roku 2009 opět tato hodnota narůstá, k nárůstu přispěla globální hospodářská krize. Naopak hodnoty míry dlouhodobé nezaměstnanosti vykazují klesající trend, tento vývoj je pozitivní.

Tabulka 56: Nezaměstnanost (Převzato z Český statistický úřad, *Trh práce v ČR*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>)

NEZAMĚŠTNANÍ [tis.]	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Česká republika celkem	399,1	425,9	410,2	371,3	276,3	229,8	352,2
Praha, hl. m. Praha	26,6	24,3	22,4	18,1	15,8	12,5	20,8
Středočeský kraj	29,7	31,2	30,4	26,9	20,4	16,0	27,8
Jihočeský kraj	16,2	18,0	15,9	16,3	10,6	8,5	13,7
Plzeňský kraj	14,8	16,3	14,5	13,0	10,4	10,5	18,4
Karlovarský kraj	10,0	14,8	17,7	16,2	13,2	12,2	17,6
Ústecký kraj	52,7	60,5	60,9	57,7	39,9	32,1	40,9
Liberecký kraj	13,1	14,0	14,0	16,5	12,8	9,7	16,8
Královéhradecký kraj	16,0	17,7	12,9	14,9	11,5	10,9	21,3
Pardubický kraj	19,2	17,3	14,1	13,7	11,2	9,2	16,4
kraj Vysočina	13,4	17,5	17,2	13,5	12,1	8,4	14,5
Jihomoravský kraj	44,5	46,3	45,2	44,6	30,5	24,7	38,9
Olomoucký kraj	30,2	37,6	31,4	26,0	20,1	18,5	24,2
Zlínský kraj	21,9	21,4	27,4	20,8	16,5	11,3	21,2
Moravskoslezský kraj	90,7	89,0	86,4	73,1	51,3	45,3	59,7

V předcházející tabulce je zobrazen vývoj nezaměstnanosti v letech 2003 až 2009 podle jednotlivých krajů, v úvodu tabulky jsou také údaje o celkovém počtu nezaměstnaných osob v České republice. Hodnoty jsou vždy v tisících. Tučně jsou zobrazeny údaje pro celou republiku a také pro Jihomoravský kraj.

Hodnoty, jak již bylo dříve uvedeno, do roku 2008 klesaly, poté došlo k nárůstu. V roce 2009 bylo nejvíce nezaměstnaných osob v Moravskoslezském kraji, Ústeckém kraji a také v Jihomoravském kraji. Nejnižší počet nezaměstnaných osob byl v daném období v Jihočeském kraji a kraji Vysočina.

Tabulka 57: Nezaměstnanost (Převzato z Český statistický úřad, *Trh práce v ČR*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>)

NEZAMĚSTNANÍ [tis.]	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Celkem	399,1	425,9	410,2	371,3	276,3	229,8	352,2
Věková skupina: 15-19 let	24,1	24,0	25,2	21,2	12,4	11,5	17,0
20 až 24 let	71,1	77,3	63,3	57,7	33,5	29,8	53,6
25 až 29 let	58,5	63,7	59,3	44,0	33,7	25,6	50,7
30 až 34 let	48,1	48,8	50,5	52,1	39,9	35,8	50,6
35 až 39 let	45,4	44,6	42,0	37,7	31,2	25,6	37,3
40 až 44 let	36,6	41,5	40,7	37,4	29,5	21,1	32,6
45 až 49 let	40,2	41,4	41,9	38,8	27,1	25,5	32,1
50 až 54 let	48,1	51,3	52,5	45,4	36,1	26,2	36,3
55 až 59 let	21,6	28,3	29,0	31,1	27,8	23,7	33,7
60 až 64 let	3,3	3,7	4,1	4,4	4,3	4,4	7,9
65 a více let	2,1	1,3	1,7	1,5	0,8	0,6	.
Základní vzdělání a bez vzdělání	93,3	104,6	98,9	91,8	73,8	68,1	82,9
Střední bez maturity	191,4	211,0	198,7	169,9	126,6	93,2	155,4
Střední s maturitou	100,0	95,1	95,9	91,8	63,6	55,3	92,8
Vysokoškolské	14,4	15,2	16,6	17,7	12,4	13,2	20,9

V tabulce 57 jsou uvedeny údaje o počtu nezaměstnaných osob z pohledu věkové struktury obyvatelstva a také z pohledu nejvyššího dosaženého vzdělání.

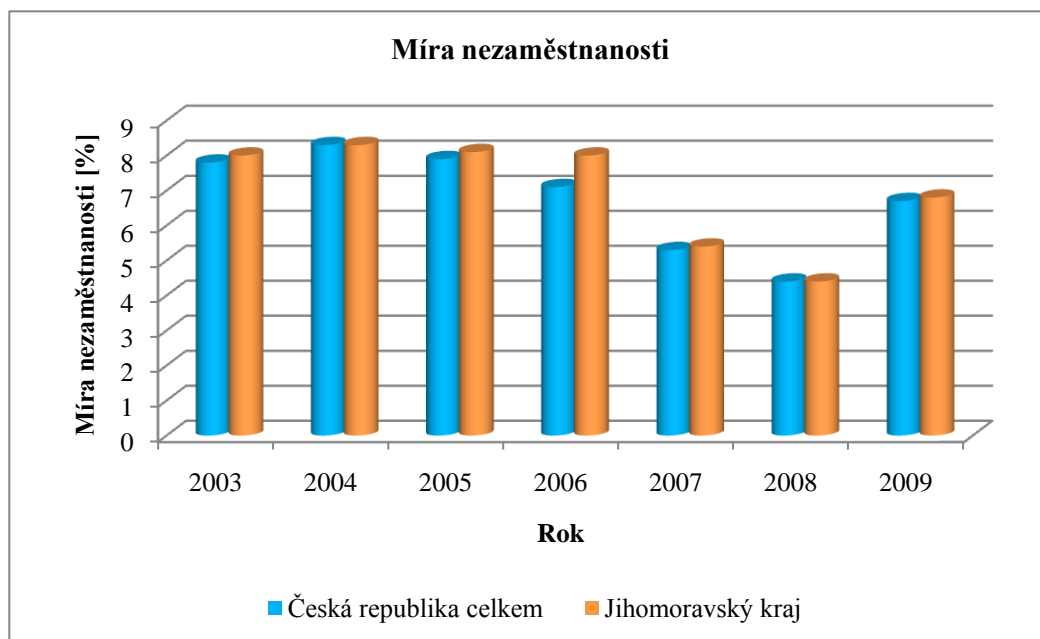
Nejvíce nezaměstnaných obyvatel bylo v roce 2009 ve věku 20 až 34 let, o rok dříve ve věku 20 až 24 let a 30 až 34 let. Nejméně nezaměstnaných osob se pohybuje ve věku 15 až 19 let a také ve věku 60 až 64 let. Největší nezaměstnanost je spojena se středním vzděláním bez maturity, naopak nejnižší s vysokoškolským vzděláním.

Tabulka 58: Míra nezaměstnanosti (Převzato z Český statistický úřad, *Trh práce v ČR*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>)

MÍRA NEZAMĚŠTNANOSTI [%]	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Česká republika celkem	7,8	8,3	7,9	7,1	5,3	4,4	6,7
Praha, hl. m. Praha	4,2	3,9	3,5	2,8	2,4	1,9	3,1
Středočeský kraj	5,2	5,4	5,2	4,5	3,4	2,6	4,4
Jihočeský kraj	5,2	5,7	5,0	5,1	3,3	2,6	4,3
Plzeňský kraj	5,3	5,8	5,1	4,6	3,7	3,6	6,3
Karlovarský kraj	6,4	9,4	10,9	10,2	8,2	7,6	10,9
Ústecký kraj	13,0	14,5	14,5	13,7	9,9	7,9	10,1
Liberecký kraj	6,1	6,4	6,5	7,7	6,1	4,6	7,8
Královéhradecký kraj	5,8	6,6	4,8	5,4	4,2	3,9	7,7
Pardubický kraj	7,6	7,0	5,6	5,5	4,4	3,6	6,4
kraj Vysočina	5,3	6,8	6,8	5,3	4,6	3,3	5,7
Jihomoravský kraj	8,0	8,3	8,1	8,0	5,4	4,4	6,8
Olomoucký kraj	9,6	12,0	10,0	8,2	6,3	5,9	7,6
Zlínský kraj	7,5	7,4	9,4	7,0	5,5	3,8	7,3
Moravskoslezský kraj	14,7	14,5	13,9	12,0	8,5	7,4	9,7

Z předcházející tabulky je jasný vývoj ukazatele míry nezaměstnanosti v celé republice a také v jednotlivých krajích. Vývoj hodnot je korespondující s hodnotami ostatních ukazatelů týkající se nezaměstnanosti. Tučně jsou znázorněny hodnoty pro Českou republiku a také pro Jihomoravský kraj, ve kterém leží podnik, kterého se týká tato práce.

Nejnižších hodnot míry nezaměstnanosti v posledním analyzovaném roce dosáhlo hlavní město Praha a Jihočeský kraj, naopak nejvyšších hodnot Karlovarský a Ústecký kraj. Hodnoty míry nezaměstnanosti Jihomoravského kraje a celkové míry nezaměstnanosti v České republice jsou velmi podobné, mnohdy totožné. Jejich vývoj je zobrazen i v následujícím grafu, ze kterého opět vyplývá postupný pokles hodnot do roku 2008 a následný nárůst v roce 2009.



Graf 20: Míra nezaměstnanosti (Vlastní zpracování)

Z grafu 20 je zřejmý vývoj míry nezaměstnanosti České republiky a Jihomoravského kraje. Jak již bylo výše popsáno, hodnoty jsou si velmi blízké.

Tabulka 59: Zaměstnanost, nezaměstnanost (Převzato z Český statistický úřad, *Zaměstnanost a nezaměstnanost podle výsledků VŠPS*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/kalendar/aktual-zam>>)

	Rok 2010				
	1. čtvrtletí	2. čtvrtletí	3. čtvrtletí	4. čtvrtletí	průměr
Průměrný počet zaměstnaných [tis.]	4829,2	4881,0	4911,5	4918,8	4885,1
Míra zaměstnanosti [%]	64,1	64,9	65,4	65,5	65,0
Průměrný počet nezaměstnaných [tis.]	422,7	375,0	374,7	363,0	383,9
Míra nezaměstnanosti [%]	8,2	7,2	7,2	7,0	7,4
Neaktivní osoby [tis.]	185,1	185,3	174,5	173,5	179,6

V tabulce 59 je uveden přehled základních ukazatelů týkající se této problematiky pro rok 2010, který je rozdělen na jednotlivá čtvrtletí. Průměrný počet zaměstnaných osob roste a logicky tomu průměrný počet nezaměstnaných klesá. Tedy roste také míra zaměstnanosti a klesá míra nezaměstnanosti. Počet neaktivních osob také mírně klesá. V posledním sloupci tabulky jsou uvedeny průměrné hodnoty pro rok 2010.

Spotřební koš

Spotřební koš je tvořen výdaji na určité skupiny statků, které jsou rozděleny do jednotlivých skupin, například výdaje na potraviny a nealkoholické nápoje, alkoholické nápoje a tabák, odívání a obuv, bydlení, voda, energie a paliva, bytové vybavení, zařízení domácností a opravy, zdraví, doprava, poštovní a telekomunikační služby, rekreace a kultura, vzdělávání, stravování a ubytování a poslední složkou je ostatní zboží a služby. Jedná se o vyjádření průměrné spotřeby domácností. Každé položce je přiřazena váha podle toho, kolik tvoří z celkových výdajů. Spotřební koš slouží nejen k přehledu výdajů domácností, ale také pro určení inflace.

Tabulka 60: Spotřební koš (Převzato z Český statistický úřad, *Spotřební koš pro výpočet indexu spotřebitelských cen od ledna 2011.* [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <[http://www.czso.cz/csu/katalog.nsf/hledat?SearchView&count=20&searchorder=1&searchfuzzy=1&query=\(\(spot%u0159ebn%ED%20ko%u0161\)\)&database=all&kraje=all&skupiny=all&start=1](http://www.czso.cz/csu/katalog.nsf/hledat?SearchView&count=20&searchorder=1&searchfuzzy=1&query=((spot%u0159ebn%ED%20ko%u0161))&database=all&kraje=all&skupiny=all&start=1)>)

NÁZEV	
Potraviny a nealkoholické nápoje	17,0 %
Alkoholické nápoje, tabák	8,6 %
Odívání a obuv	4,7 %
Bydlení, voda, energie, paliva	25,3 %
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	5,5 %
Zdraví	2,5 %
Doprava	11,5 %
Pošty a telekomunikace	4,0 %
Rekreace a kultura	9,4 %
Vzdělávání	0,8 %
Stravování a ubytování	4,4 %
Ostatní zboží a služby	6,2 %

V tabulce 60 je uveden přehled jednotlivých složek, obsahujících dílčí statky spotřebního koše domácnosti. Podle tabulky tvoří největší skupinu výdaje na bydlení a energie, dále výdaje na potraviny a nealkoholické nápoje, dohromady tvoří přibližně 42% z celkových výdajů. Naopak na vzdělávání je určeno nejméně prostředků. Jedná se o průměrné hodnoty domácností, tedy ve skutečnosti mohou mít různé domácnosti rozdílné preference a spotřební koš se může mírně lišit. S rostoucími cenami potravin a výdajů týkajících se bydlení, lze předpokládat, že tyto dvě skupiny budou zaujímat většinovou skupinu ve spotřebním koši, protože lidé potřebují bydlet a jíst. Důsledkem tohoto zvyšování může být omezení spotřeby jiných statků, například snížení výdajů na vzdělání nebo kulturu, opět je to závislé od preference dané domácnosti.

Inflace

Inflace charakterizuje růst cen, tedy pokles kupní síly finančních prostředků. Snižuje množství statků, které je možno pořídit za jednu korunu.⁴⁸

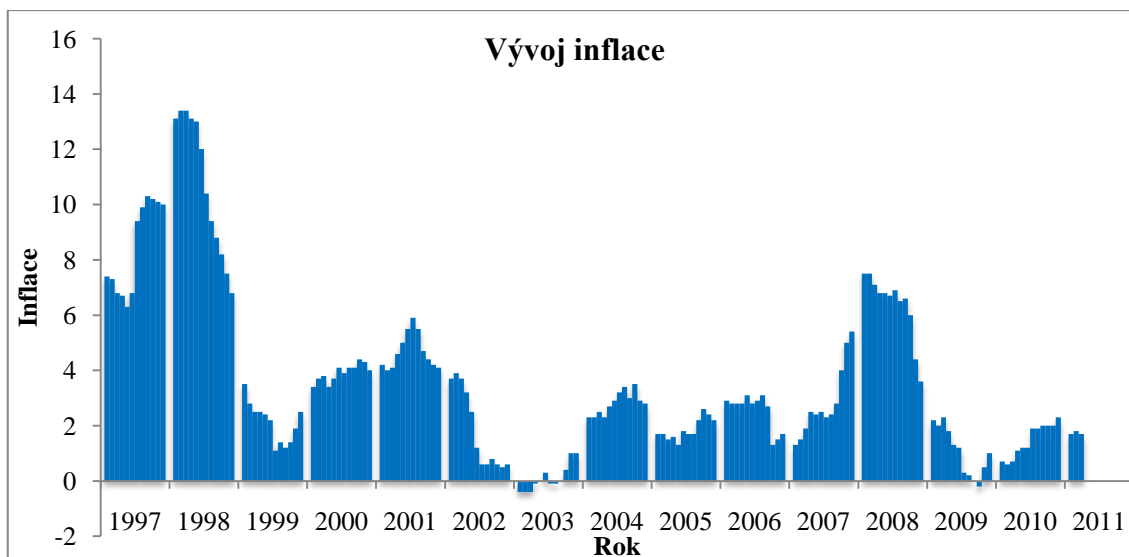
Tabulka 61: Měsíční vývoj inflace (Převzato z Český statistický úřad, *Míra inflace*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace>)

Rok	Měsíc											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1997	7,4	7,3	6,8	6,7	6,3	6,8	9,4	9,9	10,3	10,2	10,1	10,0
1998	13,1	13,4	13,4	13,1	13,0	12,0	10,4	9,4	8,8	8,2	7,5	6,8
1999	3,5	2,8	2,5	2,5	2,4	2,2	1,1	1,4	1,2	1,4	1,9	2,5
2000	3,4	3,7	3,8	3,4	3,7	4,1	3,9	4,1	4,1	4,4	4,3	4,0
2001	4,2	4,0	4,1	4,6	5,0	5,5	5,9	5,5	4,7	4,4	4,2	4,1
2002	3,7	3,9	3,7	3,2	2,5	1,2	0,6	0,6	0,8	0,6	0,5	0,6
2003	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,0	0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,4	1,0	1,0
2004	2,3	2,3	2,5	2,3	2,7	2,9	3,2	3,4	3,0	3,5	2,9	2,8
2005	1,7	1,7	1,5	1,6	1,3	1,8	1,7	1,7	2,2	2,6	2,4	2,2
2006	2,9	2,8	2,8	2,8	3,1	2,8	2,9	3,1	2,7	1,3	1,5	1,7
2007	1,3	1,5	1,9	2,5	2,4	2,5	2,3	2,4	2,8	4,0	5,0	5,4
2008	7,5	7,5	7,1	6,8	6,8	6,7	6,9	6,5	6,6	6,0	4,4	3,6
2009	2,2	2,0	2,3	1,8	1,3	1,2	0,3	0,2	0,0	-0,2	0,5	1,0
2010	0,7	0,6	0,7	1,1	1,2	1,2	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,3
2011	1,7	1,8	1,7									

V tabulce 61 jsou uvedeny hodnoty inflace od roku 1997 do roku 2011, vždy v měsíčním členění. V roce 2011 jsou uvedeny pouze hodnoty pro první tři měsíce, protože v době zpracování této práce nebyly známy hodnoty dalších měsíců. Nejnížší hodnoty jsou zřejmé od července roku 2002 do října roku 2003, poté od července roku 2009 do března roku 2010. Naopak nejvyšších hodnot bylo dosaženo koncem roku 1997, první polovině roku 1998 a počátkem roku 2008. V tomto období byla nejnížší kupní síla peněz, tedy za jednu korunu byl pořízen nejmenší objem zboží.

Vývoj je přehledně zobrazen v následujícím obrázku. Lze vypořadovat střídající nárůst s poklesem hodnot. V roce 2003 a také v říjnu roku 2009 jsou hodnoty záporné, tedy se nejedná o inflaci, ale deflaci. Jak již bylo uvedeno, nejvyšších hodnot bylo dosaženo v prvních dvou analyzovaných letech, tedy v roce 1997 a 1998. Naopak nejnížších hodnot inflace bylo dosaženo v roce 2003 a v roce 2009.

⁴⁸ HOLMAN, R. *Ekonomie*. 2005. Str. 543.



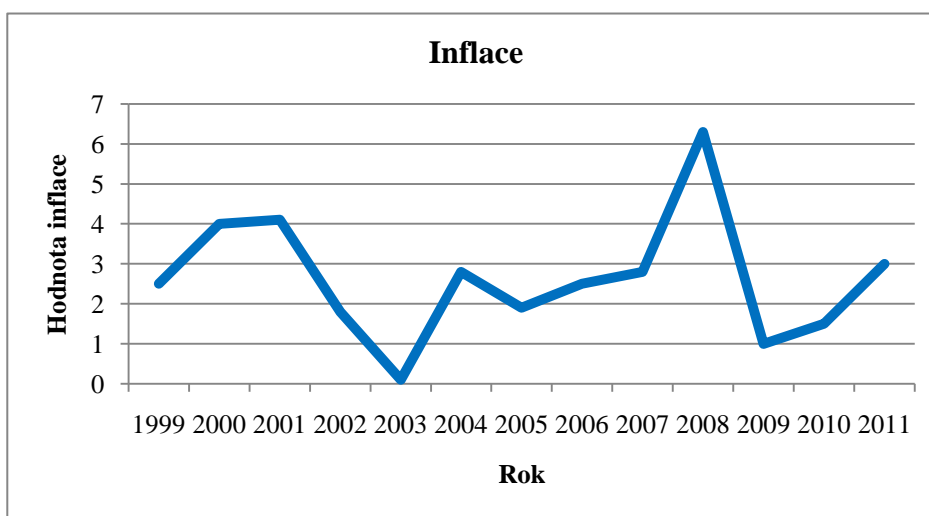
Graf 21: Vývoj inflace (Vlastní zpracování)

V grafu 21 je zobrazen vývoj hodnot inflace, tento vývoj byl popsán výše.

Tabulka 62: Roční vývoj inflace (Převzato z *Euroekonom.cz, Česká ekonomika*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.euroekonom.cz/grafy-data.php?type=cesko-inflace-rok>>)

Rok	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Inflace	2,5	4,0	4,1	1,8	0,1	2,8	1,9
Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Inflace	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	3,0	

Tabulka 62 zobrazuje vývoj ročních hodnot inflace. Nejnižší hodnota je spojena s rokem 2003, naopak ta nejvyšší s rokem 2008.



Graf 22: Roční vývoj inflace (Vlastní zpracování)

Předchozí graf charakterizuje roční vývoj hodnot inflace. Je zřejmá neustálá kolísavost hodnot, tedy vývoj není spojen s jednoznačným klesajícím nebo rostoucím trendem.

Hrubý domácí produkt

Domácí produkt představuje určitý tok statků, tedy zboží a služeb, které jsou vyrobeny na území konkrétního státu v konkrétním období. V tomto pojetí se jedná o domácí produkt. Domácí produkt charakterizuje výkonnost ekonomiky země. Rozdíl mezi hrubým a čistým domácím produktem je v opotřebení, kdy opotřebení zahrnuje hrubý domácí produkt.⁴⁹

Tabulka 63: Roční vývoj hrubého domácího produktu. (Převzato z *Finance.cz, Ekonomika*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/hdp/vyvoj/>>)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
HDP [mld. Kč]	2 577,10	2 814,80	2 983,90	3 222,40	3 535,50	3 689,00	3 627,20
HDP [%]	3,6	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,2
HDP [Kč/obyv.]	252 617	275 770	291 561	313 868	342 494	353 701	345 727

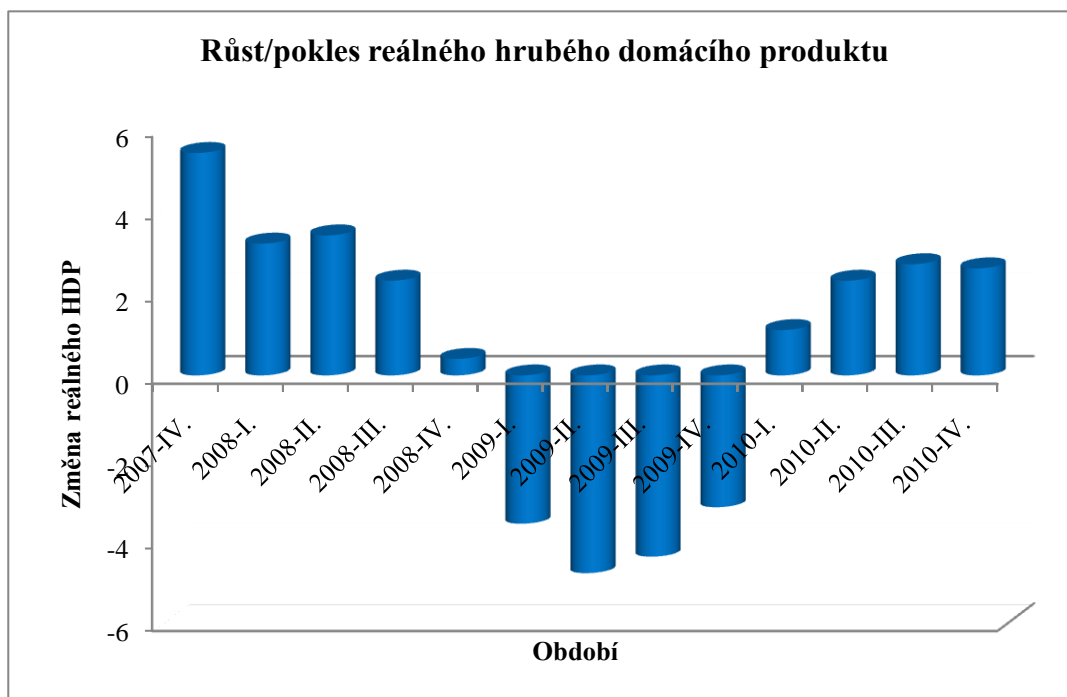
V tabulce 63 je uveden vývoj hodnot hrubého domácího produktu, dále procentuálně vyjádřené změny hrubého domácího produktu a přepočet hrubého domácího produktu na obyvatele. Z uvedených hodnot vyplývá nárůst hrubého domácího produktu až do roku 2008, kdy růst je zrychlený, avšak v roce 2007 a 2008 dochází již ke zpomalení. Rok 2009 charakterizuje jeho pokles, který je spojen s globální hospodářskou krizí.

Tabulka 64: Čtvrtletní vývoj hrubého domácího produktu. (Převzato z *Euroekonom.cz, Česká ekonomika*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.euroekonom.cz/grafy-data2.php?type=cesko-hdp-ctvrtleti>>)

	2007		2008				2009				2010			
Čtvrtletí	IV.		I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Hodnota[%]	5,4		3,2	3,4	2,3	0,4	-3,6	-4,8	-4,4	-3,2	1,1	2,3	2,7	2,6

Hodnoty tabulky 64 zobrazují čtvrtletní vývoj hrubého domácího produktu od posledního čtvrtletí roku 2007 do konce roku 2010, tedy jeho relativní změny. Rok 2009 vykazuje jeho pokles. V ostatním období je zřejmý růst.

⁴⁹ HOLMAN, R. *Ekonomie*. 2005. str. 426 – 430.



Graf 23: Čtvrtletní vývoj hrubého domácího produktu (Vlastní zpracování)

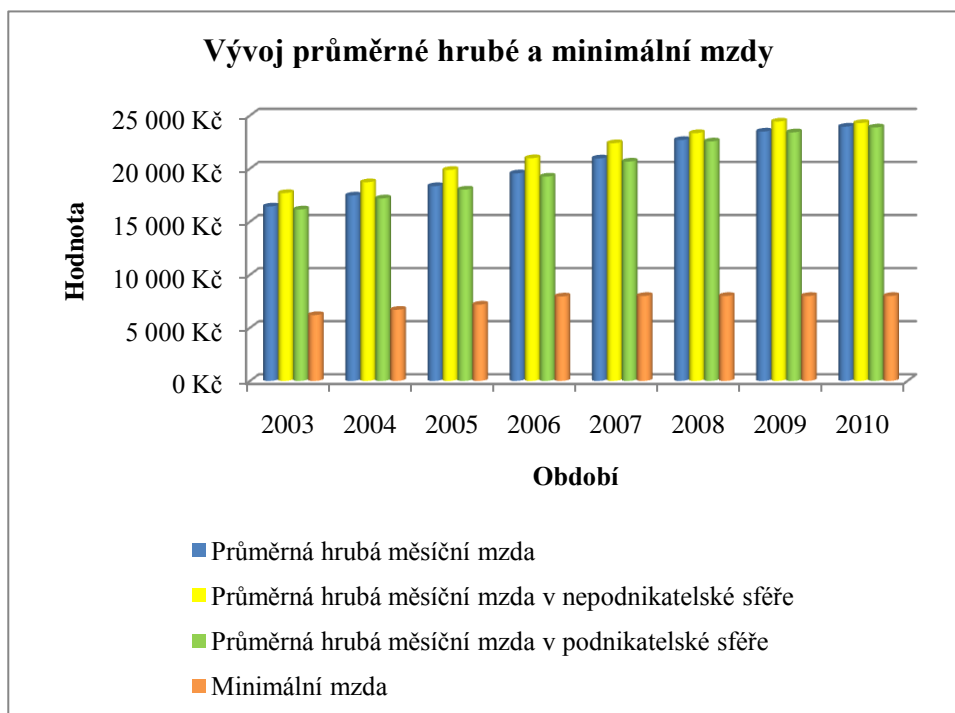
Z grafu 23 vyplývá vývoj čtvrtletních hodnot hrubého domácího produktu. Hodnoty charakterizují procentuální vyjádřenou změnu hodnoty hrubého domácího produktu daného čtvrtletí oproti předcházejícímu. Je zřejmý růst hodnot až do konce roku 2008, poté nastupuje jeho pokles charakteristický pro celý rok 2010 a v roce 2010 dochází již k nárůstu hodnot.

Průměrná měsíční hrubá mzda, minimální mzda

Tabulka 65: Průměrná měsíční hrubá mzda, minimální mzda. (Převzato z *Finance.cz, Trh práce*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/prace/mzda/>>)

	Průměrná hrubá měsíční mzda	Průměrná hrubá měsíční mzda v nepodnikatelské sféře	Průměrná hrubá měsíční mzda v podnikatelské sféře	Minimální mzda
2003	16 430 Kč	17 692 Kč	16 149 Kč	6 200 Kč
2004	17 466 Kč	18 714 Kč	17 191 Kč	6 700 Kč
2005	18 344 Kč	19 877 Kč	18 019 Kč	7 185 Kč
2006	19 546 Kč	20 977 Kč	19 244 Kč	7 955 Kč
2007	20 957 Kč	22 387 Kč	20 661 Kč	8 000 Kč
2008	22 691 Kč	23 337 Kč	22 559 Kč	8 000 Kč
2009	23 488 Kč	24 433 Kč	23 411 Kč	8 000 Kč
2010	23 951 Kč	24 289 Kč	23 873 Kč	8 000 Kč

Tabulka 65 zobrazuje vývoj průměrné hrubé měsíční mzdy a minimální mzdy. Průměrná hrubá měsíční mzda je rozdělena na podnikatelskou sféru a nepodnikatelskou sféru. V roce 2010 byla průměrná hrubá měsíční mzda 23 951 Kč, neustále rok od roku vzrůstá, avšak pouze jedna třetina zaměstnaných osob má tuto průměrnou mzdu. Minimální mzda od roku 2007 stagnuje na 8000 Kč, do té doby rostla.



Graf 24: Vývoj průměrné a minimální mzdy (Vlastní zpracování)

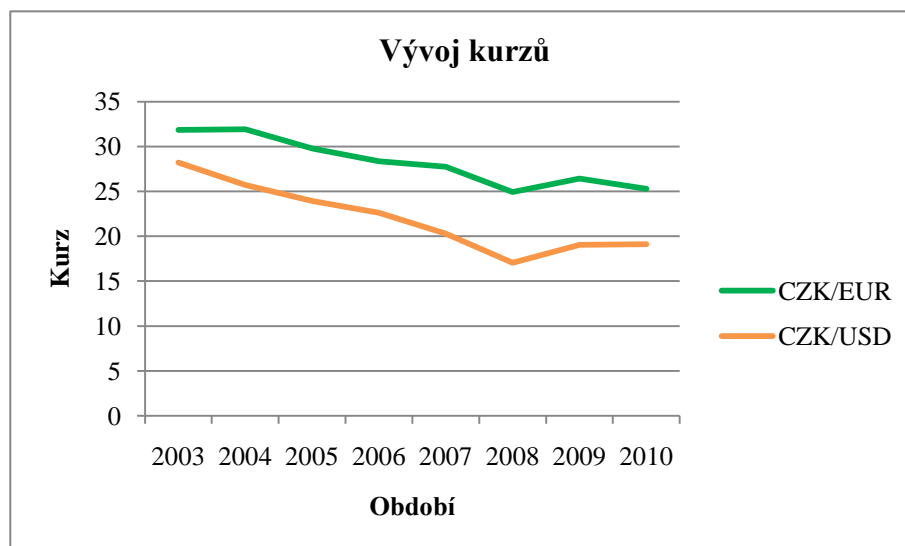
V grafu 24 lze vidět, jak se vyvíjí průměrná hrubá měsíční mzda a i minimální mzda, která je zhruba třetinová v porovnání s průměrnou měsíční mzdou. Růst mezd je spojen především se stále rostoucími náklady na živobytí.

Vývoj kurzů

Tabulka 66: Vývoj české měny a eura, dolaru. (Převzato z *Finance.cz*, *Měnové ukazatele*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/mena/cnb/>>)

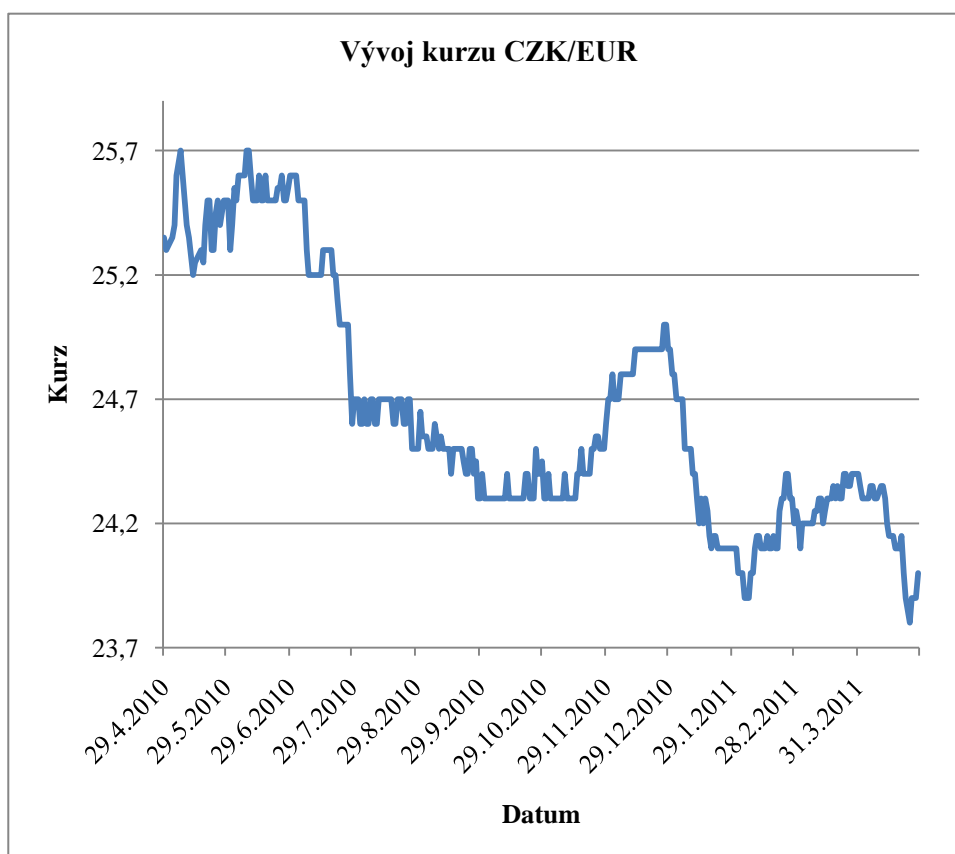
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CZK/EUR	31,844	31,904	29,784	28,343	27,762	24,942	26,445	25,290
CZK/USD	28,227	25,701	23,947	22,609	20,308	17,035	19,057	19,111

V předchozí tabulce je uveden vývoj kurzů české koruny k Euru a Dolaru. Je patrný klesající trend, kdy pouze v roce 2009 došlo k nárůstu. Pokles kurzu je spojen s posilováním české měny, jeho nárůst naopak s oslabením české měny.



Graf 25: Vývoj kurzů (Vlastní zpracování)

Graf 25 popisuje vývoj hodnot měnových kurzů graficky. Je zřejmý pokles hodnot, v roce 2009 nárůst a následný pokles.



Graf 26: Vývoj kurzu CZK/EUR (Převzato z Sfinance.cz, Kurzovní listky bank a směnárén. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: http://www.sfinance.cz/osobni-finance/kurzovni-listky/VyvojMeny/28/15/?form3905%5Bvyvoj%5D=1&form3905%5Bid_meny%5D=15&form3905%5BObdob%5D=3&form3905%5Btype%5D=valuty_nakup&form3905%5Bid_spolecnosti%5D=28&form3905%5BvyvojMeny%5D=1&form3905%5Bdevizyvaluty%5D=2&form3905%5Bsbm_Zobrazit%5D=Zobrazit>)

Graf 26 charakterizuje roční vývoj měnového kurzu CZK/EUR. Je značně nestabilní a kolísavý. Na kolísavosti se projevuje mimo jiné i finanční krize, domácí situace, stav ekonomiky a nestabilita české vlády.

Fiskální ukazatele

Mezi analyzované fiskální ukazatele byly zahrnuty saldo státního rozpočtu, vyjádření poměru mezi sladem státního rozpočtu a hrubého domácího produktu, dále státní dluh a poměr státního dluhu k hrubému domácímu produktu.

Tabulka 67: Veřejné rozpočty. (Převzato z *Finance.cz, Ekonomika, státní rozpočet*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/statni-rozpocet/verejne-rozpocety/>>)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Saldo státního rozpočtu [mld. Kč]	-109,1	-93,7	-56,3	-97,6	-66,4	-19,4	-192,4
Saldo státního rozpočtu/HDP [%]	-4,2	-3,3	-1,9	-3	-1,9	-0,5	-5,3
Státní dluh [mld. Kč]	493,2	592,9	691,2	802,5	892,3	999,8	1 178,20
Státní dluh/HDP [%]	19,1	21,1	23,2	24,9	25,2	27	32,5

V předchozí tabulce jsou uvedeny hodnoty výše zmíněných fiskálních ukazatelů. Saldo státního rozpočtu vyjadřuje rozdíl mezi příjmy a výdaji tohoto rozpočtu. V ideálním případě by rozdíl měl být vyrovnaný, nebo kladný, kdy by se jednalo o přebytkový rozpočet, tedy příjmy by byly vyšší než výdaje.⁵⁰

Saldo státního rozpočtu České republiky je ve všech sledovaných letech záporné, tedy se jedná o deficitní rozpočet, kdy výdaje jsou vyšší než příjmy. Zarážející je zhruba desetinásobné zvýšení deficitu v roce 2009 ve srovnání s rokem 2008, předpokladem tohoto výrazného zvýšení deficitu je globální hospodářská krize, která se projevila ve státním rozpočtu zejména snížením příjmů a zvýšením výdajů. Celkové zadlužení vlády státu, tedy státní dluh neustále narůstá, tento fakt není pozitivní pro Českou republiku a nynější vláda se snaží prostřednictvím celé řady reforem o jeho snížení.

Export a import

Základní charakteristikou zahraničního obchodu je obchodní operace mezi dvěma zeměmi, zahrnuje vývoz a dovoz. Při vývozu z České republiky se jedná o export, při dovozu do České republiky jde o import. Vývoz ze země je podporován vládou, protože

⁵⁰ LAJTKEPOVÁ, Eva. *Veřejné finance*. 2007. Str. 110 – 121.

tak dochází k růstu výkonu země. Je-li vývoz vyšší než dovoz, dochází ke zvyšování produkce, tedy k růstu výkonnosti. Tato problematika je propojena s dalšími uvedenými problematikami, například s otázkou hrubého domácího produktu, zaměstnanosti a nezaměstnanosti.

Tabulka 68: Roční změny exportu a importu. (Převzato z *Finance.cz, Ekonomika, zahraniční obchod*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/zahranicni-obchod/>>)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Vývoz z ČR [%]	7,2	20,7	11,6	15,8	15	6	-10,2
Dovoz do ČR [%]	8	17,9	5	14,3	14,3	4,7	-10,2

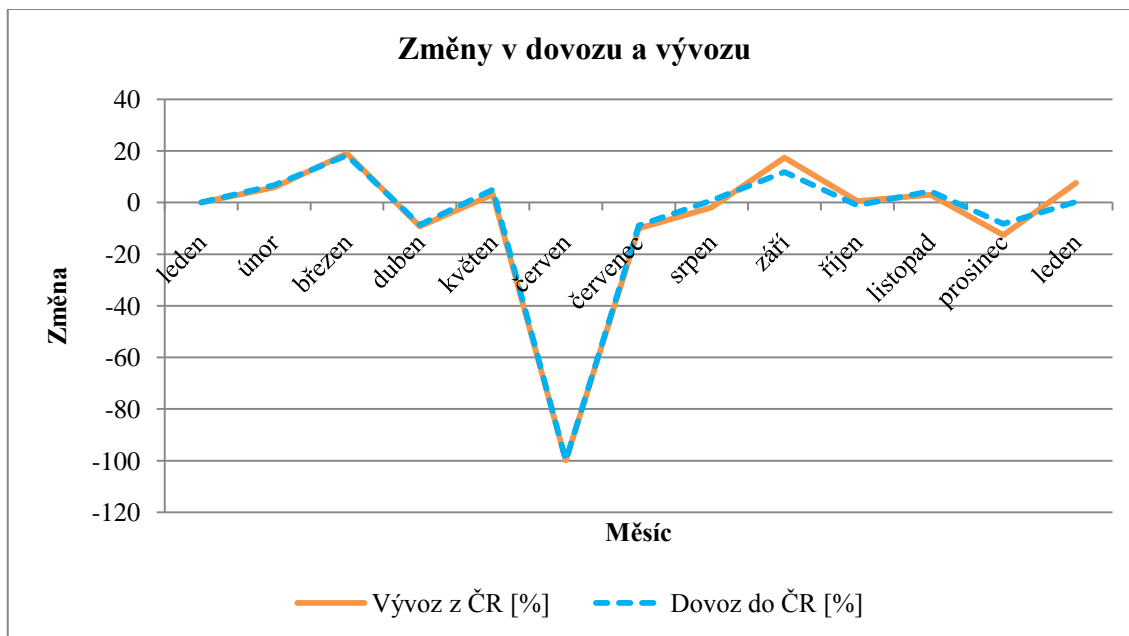
V tabulce 68 jsou uvedeny roční změny vývozu a dovozu vždy oproti předcházejícímu roku. Až do konce roku 2008 roste vývoz, avšak v roce 2009 došlo k jeho poklesu. Stejně se vyvíjel také dovoz. Nejvyšších hodnot importu i exportu bylo dosaženo v roce 2007.

Tabulka 69: Export, import. (Převzato z *Finance.cz, Ekonomika, zahraniční obchod*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/zahranicni-obchod/>>)

		Vývoz z ČR [mld. Kč]	Dovoz do ČR [mld. Kč]	Balance dovozu a vývozu [mld. Kč]	Vývoz z ČR [%]	Dovoz do ČR [%]
2010	leden	174 686	159 890	14 797	-	-
2010	únor	184 812	170 573	14 239	5,80	6,68
2010	březen	219 967	201 789	18 178	19,02	18,30
2010	duben	199 528	184 360	15 169	-9,29	-8,64
2010	květen	205 816	193 478	12 338	3,15	4,95
2010	červen	222,30	213,59	8,71	-99,89	-99,89
2010	červenec	200,10	194,64	5,46	-9,98	-8,87
2010	srpen	196,06	196,22	0,77	-2,02	0,81
2010	září	230,27	219,34	10,93	17,45	11,78
2010	říjen	231,41	216,87	14,54	0,49	-1,13
2010	listopad	238,28	226,44	11,84	2,97	4,42
2010	prosinec	208,21	207,64	0,57	-12,62	-8,31
2011	leden	223,89	208,20	15,69	7,53	0,27

Tabulka 69 je rozdělena na několik částí, v pomyslné první části jsou uvedeny hodnoty vývozu a dovozu, dále také balance dovozu a vývozu, v další části poté procentuální změny hodnot vývozu a dovozu vždy oproti předcházejícímu měsíci. Hodnoty se týkají

celého roku 2010 a prvního měsíce následujícího roku. Vývoz poklesl v měsících dubnu, červnu, červenci, srpnu a prosinci, dovoz v dubnu, červnu, červenci, říjnu a prosinci. K nejmarkantnějšímu poklesu došlo v červnu roku 2010, kdy import i export poklesl o 99,9%.



Graf 27: Měsíční změny u exportu a importu (Vlastní zpracování)

Z výše uvedeného grafu je zřejmá situace, která byla popsána. Jsou zde zobrazeny měsíční změny v hodnotách u vývozu a dovozu. Relativní vyjádření změn je víceméně stejné pro vývoz i dovoz.

Základní úroková sazba České národní banky

Základní úroková sazba je velmi důležitým ekonomickým faktorem, protože se právě od ní odvíjejí ostatní úrokové sazby. Tuto sazbu stanovuje v pravidelných intervalech Česká národní banka, díky ní dochází k regulaci finančních prostředků v oběhu. Jestliže dojde k všeobecnému snížení úrokových sazeb, zvýší se poptávka po penězích, lidé budou nakupovat více statků, podniky více produkovat a investovat, v případě zvýšení úrokových sazeb, klesne poptávka po penězích.

Současná doba je spojena s výrazným poklesem základní úrokové sazby a tedy i ostatních úrokových sazeb.

Tabulka 70: Vývoj základní úrokové sazby České národní banky. (Převzato z *Euroekonom.cz, Ekonomika, ekonomické grafy*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.euroekonom.cz/grafy-data3.php?type=cesko-cnb2t-mesic>>)

Rok	2010										2011			
Měsíc	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.		1.	2.	3.	4.
Hodnota	1	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8		0,8	0,8	0,8	0,8

Tabulka 70 charakterizuje vývoj základní úrokové sazby České národní banky. Od května roku 2010 až do dubna roku 2011 je její hodnota konstantní. Ve sledovaném období se jedná o hodnoty velmi nízké.

Politické prostředí

Období několika posledních let je spojeno s neustálými vládními reformami, ať už se týkají daní, důchodů nebo zdravotnictví. Počátkem roku 2008 vstoupila v platnost také ekologická reforma, která je rozdělena do několika etap, například došlo ke zdanění formou ekologické daně zemního plynu, pevných paliv a také elektřiny, od této daně je osvobozen plyn nebo paliva pro výrobu tepla v domácnostech.

Politická situace v České republice je nestabilní a politické spektrum je rozdělené na dva pomyslné tábory, kdy první je tvořen Občanskou demokratickou stranou, dále politickou stranou TOP 09, které jsou pravicově orientované a druhý tvoří Česká strana demokratická a Komunistická strana Čech a Moravy, jež jsou zaměřeny levicově. Naše vláda je značně nestabilní, neustále probíhají boje mezi dvěma výše uvedenými skupinami, boje nejednou vyústily v hlasování o nedůvěře vládě. Hospodářské reformy by měly být odsouhlaseny a určitým kompromisem mezi názory obou táborů, které se však nemohou dohodnout na změnách. Mělo by dojít ke sjednocení názorů alespoň v hlavních problematikách.

Od prvního května roku 2004 je Česká republika součástí Evropské Unie, musí být tedy její legislativa v souladu s právní úpravou EU. Vstup znamená především pro podnikatelské subjekty nové možnosti, například získání podpory v jejich činnosti prostřednictvím celé řady fondů. V roce 2009 zaujímala Česká republika funkci předsednictví, kdy měla prosazovat nejen své zájmy, avšak nedopadlo to příliš pozitivně.

Pro každý podnikatelský subjekt je důležitá především výše daňového zatížení. V následující tabulce je uveden příklad na vývoj daňové zátěže fyzických i právnických osob u daně z příjmů. Pro ukázkou byl zvolen roční zisk ve výši 500 000 Kč.

Tabulka 71: Daň z příjmů fyzických a právnických osob (Vlastní zpracování)

Rok	Roční zisk	Daň z příjmů		Čistý zisk	
		FO	PO	FO	PO
2000	500 000 Kč	122 860 Kč	155 000 Kč	377 140 Kč	345 000 Kč
2001	500 000 Kč	120 436 Kč	155 000 Kč	379 564 Kč	345 000 Kč
2002	500 000 Kč	120 436 Kč	155 000 Kč	379 564 Kč	345 000 Kč
2003	500 000 Kč	120 436 Kč	155 000 Kč	379 564 Kč	345 000 Kč
2004	500 000 Kč	120 436 Kč	140 000 Kč	379 564 Kč	360 000 Kč
2005	500 000 Kč	120 436 Kč	130 000 Kč	379 564 Kč	370 000 Kč
2006	500 000 Kč	115 228 Kč	120 000 Kč	384 772 Kč	380 000 Kč
2007	500 000 Kč	115 228 Kč	120 000 Kč	384 772 Kč	380 000 Kč
2008	500 000 Kč	75 000 Kč	105 000 Kč	425 000 Kč	395 000 Kč
2009	500 000 Kč	75 000 Kč	100 000 Kč	425 000 Kč	400 000 Kč
2010	500 000 Kč	75 000 Kč	95 000 Kč	425 000 Kč	405 000 Kč
2011	500 000 Kč	75 000 Kč	95 000 Kč	425 000 Kč	405 000 Kč

Jak je z tabulky 71 patrné, daňové zatížení fyzických i právnických osob se po celé sledované období snižuje. Například u právnických osob v roce 2000 byla daň z příjmu ve výši 31% a v letošním roce 2011 je 19%, tedy o 12% méně. Toto snižování je pro podnikatele i podniky velkým pozitivem.

Technologické prostředí

Několik posledních let je spojeno s rozvojem informačních a mobilních technologií, digitalizací, miniaturizací, minimalizací ve všech oblastech. Vše neustále směřuje ke stále dokonalejším a kvalitnějším produktům, ať už se jedná o stroje, zařízení nebo samotné výrobky. I pro analyzovanou společnost jsou velmi důležité výsledky výzkumu a vývoje a musí neustále sledovat inovace ve všech směrech. Technologický rozvoj je pro firmu velmi důležitý, protože sama se podílí na spoustě vývojových a výzkumných projektech. Novinky na trhu jsou spojeny s nutností vynaložení finančních prostředků na jejich zakoupení, proto je pro podnik důležité porovnat hodnotu novinky s výškou těchto finančních prostředků, aby zjistil, zda bude daný produkt pro podnik přínosný. Jedná se především o software, se kterým zaměstnanci pracují denně.

Ekologické prostředí

V minulosti se příliš při průmyslové výrobě nedbalo na ekologii a životní prostředí, na jeho ochranu a neznečišťování. V posledních době je tomu právě naopak, je nutno dodržovat různé vyhlášky a nařízení, které se týkají ekologie, především jsou zaměřeny na ochranu životního prostředí. Prim hraje minimalizace spotřeby energetických zdrojů, které nejsou obnovitelné, jejich nahrazení obnovitelnými zdroji energie, dále hraje důležitou roli také recyklovatelnost, snižování spotřeby elektrické energie. Důraz je kladen na třídění odpadu, separaci škodlivého a chemického odpadu od ostatního.

Analyzovaná společnost při každodenních činnostech dbá na ochranu životního prostředí a také k tomu vede veškeré zaměstnance. Mezi hlavní činnosti této oblasti řadí třídění odpadu, šetření s elektrickou energií, nahrazování produktů s vyšší spotřebou elektrické energie za méně náročné na tuto energii, dále využívá zpětného odběru, kdy zboží, které nakoupí po využití, vrátí zpět dodavateli, místo vyhození mezi odpad. Pro svou činnost nepotřebuje chemické látky, které by ohrožovaly životní prostředí. Již v části této práce, která se týkala představení společnosti, bylo uvedeno, že společnost přijala Politiku bezpečnosti práce, tedy ochraňuje zdraví svých zaměstnanců a neustále dbá na jejich pracovní podmínky. Díky tomu jsou dodržovány zásady, které se týkají problematiky bezpečnosti práce, ochrany zdraví a životního prostředí.

3.5 SWOT analýza

V této kapitole bude uveden soubor silných a slabých stránek, což jsou vnitřní faktory společnosti a také příležitosti a hrozby, které působí na podnik zvenčí. Je nutno silných stránek využívat, rozšiřovat jejich řady, naopak slabé stránky by měly být minimalizovány. Příležitostí by měl podnik využívat ve svůj prospěch a působení hrozeb by se měl pomocí svých silných stránek snažit eliminovat.

Silné stránky

Jak vyplynulo z finanční a fundamentální analýzy, jedná se o kapitálově silnou a finančně zdravou, stabilní společnost, která působí poměrně krátkou dobu na českém trhu. V současnosti firma nevyužívá žádného úvěrového financování pro svou činnost. Na českém trhu zaujímá silné postavení, jelikož má minimum konkurenčních podniků, které by se zabíraly totožnou činností. V sociální oblasti vedení podniku preferuje

odbornou úroveň svých zaměstnanců a i vedoucích pracovníků, dále kvalifikovanost pracovního kolektivu, týmovou práci a flexibilitu zaměstnanců. Pro své pracovníky pořádá vedení firmy několikrát za rok různé akce, ať už se jedná o sportovní dny, nebo různé večírky, což lze označit za nefinanční odměny pro zaměstnance. Za všech okolností je dbáno na bezpečnost práce a ochranu životního prostředí. Pracovníci pro svou každodenní činnost využívají špičkové technologie. V popředí zájmu stojí neustálá modernizace a inovace. Vždy je dbáno na zákazníka, jeho požadavky a přání, kterým se zaměstnanci snaží vyhovět. Mezi silnou stránku lze zařadit také celou řadu získaných certifikátů.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky je zařazeno rozmístění kanceláří po celé republice, kdy jsou v Praze, Brně, Ostravě a výrobní hala je v Bystřici pod Pernštejnem, tedy je mimo zázemí firmy. V Brně jsou kanceláře pronajaty, v ostatních městech jsou nebytové prostory ve vlastnictví firmy. S lokací zázemí je také spojena nedokonalá komunikace mezi jednotlivými podnikovými útvary. Mezi další lze zařadit nedokonalou marketingovou koncepci, jelikož firma neprezentuje své výrobky a služby v široké míře, s touto slabinou je spojena absence marketingového oddělení. Především z fundamentální analýzy vyplynulo špatné nakládání s volnými finančními prostředky, které jsou uloženy ve velkém objemu na běžných účtech, tedy jsou minimálně zhodnocovány. V rámci uzavírání zakázek není vytvořeno žádné hodnocení odběratelů. Ve firmě chybí také systém ukazatelů výkonnosti podniku.

Příležitosti

Příležitostí, kterých by měla firma využít, je hned několik. Za jednu z prioritních lze považovat spolupráci s vysokými školami, kdy by studentům studujícím převážně technické obory byly nabízeny odborné stáže, brigády nebo možnost zpracování bakalářských či diplomových prací. V současnosti podnik spolupracuje pouze s Vysokou školou Báňskou, Technickou univerzitou v Ostravě. Mezi další příležitosti patří nové technologie, objevy, vynálezy. Dále by firma mohla expandovat na zahraniční trhy, kdy prostřednictvím mezinárodních obchodů by posílila svou pozici na světovém trhu. S činností ve firmě souvisí možnost získání celé řady certifikátů. Aby podnik uspěl na českém trhu a zastával silnou pozici, musí se snažit o neustálé získání

konkurenčních výhod, díky kterým dojde k posílení pozice na českém trhu. V rámci marketingové koncepce by bylo vhodné se účastnit různých veletrhů, ať už tuzemských nebo zahraničních, díky kterým by se jméno firmy stalo známým a firma by tak mohla představit nejen sebe, ale i své produkty.

Hrozby

Hrozbami týkající se nejen analyzované firmy jsou konkurence a neustálý, mnohdy tvrdý boj mezi konkurenčními podniky, dále cenová válka, problémy s dodavateli, s insolventními zákazníky, neustálý růst cen zdrojů a energií, inflace, daňové odvody, a snad již odeznívající globální hospodářská krize.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY

Tato kapitola práce se věnuje konkrétním návrhům, které jsou doporučeny, aby je firma realizovala. Díky zavedení doporučených opatření by došlo ke zvýšení efektivnosti a výkonnosti firmy. Všechny návrhy, které jsou zde prezentovány, by měly být reálné a proveditelné. Budou rozděleny do několika skupin, dle oddělení podniku jimi se zabývající, tedy na finanční oblast, marketingovou oblast, sociální oblast a top management. Každý návrh bude také kriticky zhodnocen z hlediska přínosů pro podnik a nákladů s nimi spojenými.

Analyzovaná firma, která je předmětem této práce, se potýká s minimem běžných problémů. Za poměrně krátkou dobu své existence vedení podniku vybudovalo kapitálově silnou a stabilní společnost s kvalifikovanými zaměstnanci. Její předmět podnikání je zastoupen pouze několika firmami, a kdyby se hledala totožná firma se stejným předmětem podnikání na českém trhu, nenašla by se.

Všechny doporučení vyplývají s provedených analýz v analytické části práce, které vyústily do tzv. SWOT analýzy, ta je rozdělena do čtyř pomyslných částí zabývající se vnějším i vnitřním prostředím podniku, na silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Mezi analýzy zabývající se vnějším prostředím patří rozbor makroekonomického prostředí, tedy tzv. SLEPTE analýza a Porterův model pěti konkurenčních sil. Finanční, fundamentální analýza a analýza zájmových skupin se zabírají vnitřním prostředím podniku.

Opatření vychází zejména z využití příležitostí a minimalizace slabých stránek, v nejlepším případě by slabé stránky měly být eliminovány. Pro boj se slabými stránkami a hrozbami slouží právě silné stránky a příležitosti. Kvůli jejich přehlednosti je zobrazena SWOT analýza v následující tabulce, která však byla blíže specifikována v analytické části práce. Z tabulky je zřejmé rozdělení na čtyři oblasti, kdy horní polovina se zabývá hodnocením vnitřní situace podniku a spodní vlivy okolního prostředí.

Tabulka 72: SWOT analýza (Vlastní zpracování)

Silné stránky		Slabé stránky	
✗	finančně zdravá firma	✗	absence marketingového oddělení
✗	kapitálově silná společnost	✗	nedokonalá marketingová koncepce
✗	stabilita	✗	lokalizace
✗	odborná úroveň zaměstnanců a vedení	✗	rozmístění kanceláří po celé republice
✗	dlouhodobá působnost	✗	výrobní hala mimo zázemí firmy
✗	kvalifikovaný pracovní kolektiv	✗	pronajaté kancelářské prostory
✗	týmová práce, flexibilita	✗	chybí systém ukazatelů výkonnosti podniku
✗	nefinanční odměny pro zaměstnance	✗	nedokonalá komunikace
✗	dbáno na bezpečnost práce a ochranu životního prostředí	✗	hodnocení odběratelů
✗	neustálé modernizace a inovace	✗	špatné nakládání s volnými finančními prostředky
✗	špičkové technologie		
✗	v popředí stojí zákazník se svými požadavky		
✗	v současnosti žádný úvěr		
✗	výborné postavení na trhu		
✗	získané certifikáty		
Příležitosti		Hrozby	
✗	nové technologie, objevy, vynálezy	✗	insolventní zákazníci
✗	posílení pozice na českém trhu	✗	inflace
✗	posílení pozice na světovém trhu	✗	globální hospodářská krize
✗	expandování na zahraniční trhy	✗	růst cen zdrojů a energií
✗	spolupráce s vysokými školami	✗	problémy s dodavateli
✗	získání certifikátů	✗	daňové odvody
✗	získání konkurenčních výhod	✗	cenová válka
		✗	konkurence

V následující části budou uvedena již konkrétní doporučení, která jsou kvůli přehlednosti rozdělena dle kompetenčních oblastí na top management, opatření ve finanční oblasti, opatření v marketingové oblasti a opatření v sociální oblasti.

TOP MANAGEMENT

Tři doporučení, která se týkají samotného vrcholového vedení podniku seřazena dle závažnosti, jsou zavedení systému hodnocení výkonnosti BSC, zřízení marketingového oddělení a nákup vlastních kanceláří v Brně. Rozebrána a blíže specifikována budou opatření z hlediska realizovatelnosti.

Zřízení marketingového oddělení

Vzhledem k tomu, že v organizační struktuře, která je divizionální, chybí marketingové oddělení a majitelé firmy, současné také její ředitelé, mají technické vzdělání, nikoliv ekonomické ani marketingové, dalším doporučením je zřízení tohoto podnikového oddělení. V současné době podpora prodeje a další činnosti spojené s marketingem hrají důležitou roli, proto je doporučeno toto opatření. Nyní se marketingovými aktivitami zabývají ředitelé jednotlivých divizí, tedy tyto jsou nepropojeny a řízeny autonomně v závislosti na jednotlivých divizích, kteří pro nedostatek času a z důvodu jiných úkolů jim nevěnují dostatečnou pozornost. Nejvhodnější by bylo jej umístit do Prahy, kde sídlí ředitel společnosti a také oddělení účetnictví. Toto opatření je spojeno se zaměstnáním dalšího pracovníka, který by se věnoval právě marketingu. Kancelář pro tohoto pracovníka by se našla v sídle firmy. Tento pracovník by měl na starost všechny záležitosti týkající se právě marketingové koncepce, tedy propagaci produktů firmy, volby vhodného marketingového mixu, monitorování zahraničních trhů a aktivity s nimi spojené, dále aby byl pracovně optimálně vytížen by měl na starosti komunikaci se zákazníky, tedy odběrateli, ať už tuzemskými nebo zahraničními, dále by do jeho kompetencí spadala problematika nákupu, tedy monitoring a výběr vhodných dodavatelů, sledování novinek na trhu, komplexní analýzy trhu, apod. Hlavním jeho úkolem je tedy marketingová koncepce.

Tabulka 73: Mzdové náklady zaměstnance marketingu (Vlastní zpracování)

	Zaměstnanec	Zaměstnavatel
Hrubá mzda	31 000 Kč	31 000 Kč
Sociální pojištění	1 395 Kč	2 790 Kč
Zdravotní pojištění	2 015 Kč	7 750 Kč
Superhrubá mzda	41 540 Kč	-
Základ daně	41 600 Kč	-
Sleva na dani	1 970 Kč	-
Záloha na daň	4 270 Kč	-
Čistá mzda	23 320 Kč	-
Mzdové náklady	-	41 540 Kč

Náklady by v tomto případě byly tvořeny mzdovými náklady zaměstnavatele na tohoto pracovníka, na vybavení jeho kanceláře, případnými náklady na jeho zaškolení a samotnou složku tvoří náklady na aplikaci marketingové koncepce.

V tabulce 73 je výpočet čisté mzdy tohoto zaměstnance, v druhém sloupci tabulky jsou uvedeny údaje týkající se mzdy zaměstnance a v třetím sloupci jsou zobrazeny dílčí složky mzdových nákladů na něj. Hrubá měsíční mzda vychází z průměrné měsíční hrubé mzdy dosahované v tomto oboru v Praze. Tedy celkové roční náklady při zaměstnání pracovníka marketingu jsou ve výši 498 480 Kč.

Pořízení nebytových prostor

Po celé republice firma vlastní budovy a také výrobní halu, pouze v Brně si pronajímá nebytové prostory. Na základě posouzení finanční situace podniku, doporučuji pořízení si vlastních nebytových prostor právě v Brně. Město Brno pro nákup nebytových prostor je zvoleno především z důvodu jeho umístění, kdy je v blízkosti několika států, tedy kvůli budoucí expanzi na zahraniční trhy a také proto, že nynější pronajímané prostory se nachází právě v Brně. Firma se neustále rozrůstá, tedy dosavadní prostory budou zanedlouho nevyhovující a v budově, kdy má část kanceláří pronajatých, nejsou již volné další prostory, proto toto doporučení. Po prostudování nabídek realitních kanceláří lze předpokládat, že nebytové prostory o rozloze 200 až 300 m² v Brně městě odpovídající kvality by stály okolo 9 000 000 Kč. Nákup nemovitosti v jiné lokalitě než je Brno nepřichází v úvahu.

Zásadní myšlenkou je rozhodnutí o tom, jak celý projekt bude financován, zda z vlastních zdrojů nebo formou úvěru. Na firemním účtu je dostatečná hotovost pro pokrytí tohoto nákupu. Vzhledem k tomu, že firma nemá žádný úvěr, by bylo vhodnější investovat část vlastních finančních prostředků pro koupi a zbytek pokrýt získaným střednědobým úvěrem od finanční instituce. Na účtu by tak zůstala hotovost pro nenadálé situace nebo také pro zhodnocení volných finančních prostředků. V tomto konkrétním případě se jedná o úvěr investiční nebo hypoteční.

Tabulka 74: Možnosti financování nebytových prostor (Vlastní zpracování)

	1. varianta		2. varianta	
	Financování vlastními cizími zdroji	Financování i cizími zdroji	Financování vlastními cizími zdroji	Financování i cizími zdroji
Vlastní zdroje [Kč]	4000000	0	4000000	0
Cizí zdroje [Kč]	5000000	9000000	5000000	9000000
Úroková sazba	10%	10%	10%	10%
Poplatek za správu a vedení účtu [Kč]	500	500	500	500
Poplatek za schválení a poskytnutí úvěru [Kč]	75000	135000	75000	135000
Zajištění úvěru	nemovitostí	nemovitostí	nemovitostí	nemovitostí
Splatnost úvěru	3 roky	5 let	5 let	10 let
Celkové náklady spojené s úvěrem [Kč]	93000,00	165000,00	105000,00	195000,00
Měsíční splátka [Kč]	167547,90	197848,20	109915,62	122059,05
Celkem zapláceno na úvěru [Kč]	6124724,40	11870892,00	6594937,02	14647085,54
Celkové náklady na nemovitost [Kč]	10124724,00	11870892,00	10594937,02	14647085,54

V předcházející tabulce jsou uvedeny důsledky financování nemovitosti úvěrem. Jsou zobrazeny dvě varianty, které se liší v počtu let, na které byl úvěr sjednán. Úroková sazba, poplatky za vedení účtu a poplatky za schválení úvěru jsou zvoleny jako průměrné na českém trhu. Ručení je zajištěno ve všech případech nemovitostí. Je uvažováno splácení konstantní anuitou, tedy po celou dobu úvěru bude subjekt splácet stále stejnou výši, která je složena ze splátky jistiny a úroku, kdy hodnota jistiny postupně narůstá a úroky postupně klesají. V tabulce jsou uvedeny celkové náklady spojené s úvěrem, výše měsíční splátky, kolik bude ve výsledku zapláceno za poskytnutí úvěru a v závěru tabulky je uvedena hodnota, na kolik korun by daná nemovitost vyšla.

Z důvodu celkových nákladů na zakoupenou nemovitost, by bylo neoptimálnější zvolit tu variantu, kdy 4 000 000 Kč jsou financovány vlastními zdroji a zbytek, tedy 5 000 000 Kč cizími zdroji formou střednědobého úvěru na 5 let. V tomto případě budou celkové náklady s nákupem nebytových prostor ve výši 10 594 937 Kč, v případě, kdy by se koupila nemovitost z vlastních zdrojů, by bylo ušetřeno přes

1 500 000 Kč, avšak je nutno počítat s tím, že firma může tu částku financí, na kterou je poskytnut úvěr, investovat jiným, přínosnějším způsobem. V tomto případě by se za celou dobu poskytnutí úvěru, tedy pět let, přeplatilo přibližně 17%.

Kdyby byly nebytové prostory zakoupeny v celé výši z vlastních zdrojů, byly by celkové náklady ve výši 9 000 000 Kč. Avšak v tomto případě je nutno počítat s náklady ušlé příležitosti, tedy ušlý výnos z investice finančních prostředků.

Další možností získání vlastních nebytových prostor by byla koupě nebo výstavba celého kancelářského komplexu, kdy by nevyužité prostory byly pronajímány jiným podnikatelským subjektům, tedy by pronájem představoval příjem pro podnik. Tato možnost je blíže rozebrána v návrhu týkající se investic finančních prostředků.

Náklady v tomto případě jsou tvořeny především částkou, kterou je nutno vynaložit na zakoupení nebytových prostor, dále náklady spojené s přestěhováním ze současné budovy, náklady na pojištění, výdaje na úpravy, aj. Přínosem by byla úspora nákladů vynaložených na pronájem, které ročně činí 300 000 Kč a možnost nakládat s prostory dle vlastního uvážení.

Zavedení systému BSC

Dalším navrhovaným opatřením je zavedení systému Balanced Scorecard, který byl popsán a specifikován jeho etapy v teoretické části této práce, došlo by tak k efektivní provázanosti divizí a celkové činnosti podniku, která vychází z celkové strategie a zahrnuje všechny firemní oblasti. Při zavedení tohoto systému je nutná podpora vrcholového vedení podniku, v případě analyzované společnosti se jedná o ředitele a zároveň vlastníky. Mezi náklady tohoto opatření patří výdaje spojené buď s externím poradenstvím pro zavedení tohoto systému do podniku, nebo náklady spojené s proškolením vybraných zaměstnanců, kteří by vytvořili realizační tým a zaměřili se na implementaci tohoto systému do specifických podmínek subjektu (ceny kurzů Balanced Scorecard se pohybují kolem 8 000 Kč pro jednu osobu). Dalším výdajem by byla pořizovací cena softwaru, například jedním z možných programů je IndiGo. Není potřeba zaměstnat zaměstnance, jehož náplní práce by byl právě navrhnutý systém, protože využívání tohoto systému nevyžaduje konkrétního pracovníka nebo několik osob. Tedy je doporučeno zvýšit mzdové ohodnocení, jeho variabilní složku, tedy odměny, pro vybrané pracovníky jednotlivých divizí, kteří by měli na starosti úkoly

spojené s tímto systémem. Přínosy tohoto opatření jsou nevyčíslitelné, ale zajisté hodně vysoké, protože díky zavedení systému BSC do podnikového řízení by došlo k efektivní činnosti, provázanosti strategií a cílů a zohledňování všech perspektiv podnikání, ne pouze jedné. Realizace tohoto návrhu je složena z několika kroků, ty byly popsány v teoretických východiscích práce.

FINANČNÍ OBLAST

V této oblasti je navrhována investice volných finančních prostředků a také využití prostředků z fondů Evropské unie a různých dotací.

Investice volných finančních prostředků

Prvně je nutno zmínit, že nevýhodou a možným rizikem je uložení finančních prostředků na bankovním účtu u jedné instituce, daleko vhodnější je jejich diverzifikace na několik bankovních účtů u různých finančních institucí.

Vzhledem ke stavu položky Rozvahy peníze na účtech, která v roce 2009 byla ve výši 77 159 tisíc Kč, je prioritním opatřením investice těchto volných finančních prostředků, které nejsou akumulovány pro určitý podnikatelský záměr, ale jedná se o disponibilní peníze.

Peníze uložené na běžném účtu přináší podniku pouze minimální zhodnocení ve formě výnosových úroků z běžných účtů, kdy téměř vždy dochází k jejich znehodnocení kvůli inflaci, a jelikož v následujících letech se nepředpokládá jejich vynaložení, když nejsou brány v potaz nahodilé a výjimečné situace, které nelze předpokládat a plánovat, bylo by vhodné a přínosné pro podnik je investovat. Vždy záleží na přístupu managementu podniku k investicím a riziku z nich vyplývajících. Při averzi k riziku, je nejvhodnějším způsobem investice uložení peněz na termínovaném účtu. Při sklonu k riziku je možné investovat do rizikovějších aktiv, například do celé řady cenných papírů nebo do komodit.

Každá z možných investic má své výhody i nevýhody. Následující tabulka shrnuje právě plusy a mínusy různých forem investic.

Tabulka 75: Výhody a nevýhody investičních možností (Převzato z Různé formy investic a jejich výhody a nevýhody. [online]. 2009 [cit. 2011-05-04. Dostupné z: <<http://trhy.mesec.cz/clanky/ruzne-formy-investic-a-jejich-nevyhody/>>)

	Výhody	Nevýhody
Vklady v bance	<ul style="list-style-type: none"> - nízké riziko - vysoká likvidita (běžný účet) - zajímavé zhodnocení 	<ul style="list-style-type: none"> - nízké úročení oproti ostatním investicím - méně likvidní (termínové vklady)
Nemovitosti	<ul style="list-style-type: none"> - vždy má určitou hodnotu - možnost pronájmu 	<ul style="list-style-type: none"> - vysoká pořizovací cena - dodatečné náklady - málo likvidní
Akcie a dluhopisy	<ul style="list-style-type: none"> - široký výběr - možnost ovlivňovat firemní dění - snadno zjistitelná hodnota cenného papíru 	<ul style="list-style-type: none"> - nutné znalosti finančních trhů - vyšší finanční prostředky - kolísavost cen - poplatky spojené s obchodováním
Podílové fondy	<ul style="list-style-type: none"> - investice malých finančních objemů - široký výběr investičních strategií - kontrolovatelná činnost - rozložení rizika - není nutný výběr akcií a dluhopisů - snadno zjistitelná hodnota investice 	<ul style="list-style-type: none"> - časové kolísání - negarantují výnos - nutný výběr podílového fondu a investiční strategie

Každá z uvedených investičních forem je jinak výnosná – výnosy z akcií, dluhopisů a podílových fondů jsou dvojího druhu, a sice buď pravidelný výnos formou vyplácených dividend, nebo prodej cenného papíru za cenu vyšší, než byla cena pořizovací. V případě, kdy je nakoupeno celé spektrum akcií nebo investováno do podílového fondu se riziko diverzifikuje mezi jednotlivé cenné papíry, tedy dojde ke snížení rizika než v případě, kdy jsou nakoupeny pouze akcie jednoho podniku. U podílových fondů je nutno počítat s poplatky spojenými s jednotlivými fondy. Při nedostatečné znalosti finančních trhů je možno využít služeb finančních poradců nebo přímo obchodníků s cennými papíry, tyto služby jsou samozřejmě zpoplatněny. Nejziskovější jsou akcie a poté dluhopisy. Vzhledem k averzi k riziku a investicím top managementu společnosti je doporučeno investovat do nemovitosti nebo termínovaných vkladů, jedná se o nejméně rizikové investice.

V případě investice do nemovitosti je nutno počítat s vyšším objemem vynaložených prostředků, je nutno brát ohled na finanční rezervu, aby byla zajištěna dostatečná likvidita podniku. V případě, kdy by byla pořízena samostatná budova s nebytovými

prostory, by její část mohla být pronajímána, což by znamenalo pro firmu kladný peněžní tok, tedy výnosy. Po prostudování nabídky realitních kanceláří vyšlo najevo, že při pořízení vlastních nebytových prostor by bylo nutné vynaložit přibližně 30 milionů Kč na nemovitosti s rozlohou nebytových prostor kolem 500 m². Jedná se o nově postavenou budovu v lokalitě Brno - Město, kde se nachází i současné zázemí firmy. Při pronájmu kanceláří o rozloze přibližně 300 m² by roční výnosy z pronájmu tvořily přibližně 800 000 Kč (údaje na základě prostudování nabídky realitních kanceláří). Je nutno také vzít v úvahu úsporu nákladů, které jsou nyní vynakládány na pronájem nebytových prostor. Dále je nutno počítat s dalšími náklady, které jsou spojené s pořízením nemovitosti, tedy pojištění, výdaje na údržbu, odpisy, daň z nemovitosti a další.

V dnešní době lukrativní investicí je nákup pozemků, především z důvodu neustále rostoucího počtu obyvatel a také z důvodu poklesu obyvatelnosti pozemků, kdy mnoho ploch je postupně znehodnoceno kvůli různým přírodním a klimatickým vlivům. Navíc Evropa, zejména střední Evropa, kde se nachází Česká republika, má výborné umístění, protože zde nehrozí tsunami, silnější zemětřesení, přílišná vedra, kruté zimy.

Následující tabulky zobrazují zhodnocení peněz uložených na terminovaných vkladech.

Tabulka 76: Termínované vklady (Vlastní zpracování)

	Částka	Počet měsíců	Zhodnocení ⁵¹⁵²	Výše úroku	Celkový výnos
ČSOB	20 000 000,00 Kč	1	0,3	5 000 Kč	20 005 000 Kč
GE Money Bank	20 000 000,00 Kč	1	0,45	7 500 Kč	20 007 500 Kč
Citibank Europe	20 000 000,00 Kč	1	0,44	7 333 Kč	20 007 333 Kč
Poštovní spořitelna	20 000 000,00 Kč	1	0,45	7 500 Kč	20 007 500 Kč
Fio banka	20 000 000,00 Kč	1	1,35	22 500 Kč	20 022 500 Kč
Komerční banka	20 000 000,00 Kč	1	0,1	1 667 Kč	20 001 667 Kč
Česká spořitelna	20 000 000,00 Kč	1	0,25	4 167 Kč	20 004 167 Kč
Volksbank	20 000 000,00 Kč	1	0,75	12 500 Kč	20 012 500 Kč

⁵¹ Termínované vklady. [online]. 2011 [cit. 2011-05-04]. Dostupné z: http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/?vyse_vkladu=10000000&vypovedni_lhuta=180&doba_ulozeni=1095&spocitat=Spo%C4%8D%C3%ADat&_sl1=max_dosazitelny_urok&_sl2=urokova_sazba&vybrane%5B0%5D=1683&vybrane%5B1%5D=968&vybrane%5B2%5D=21&vybrane%5B3%5D=2013&vybrane%5B4%5D=19&vybrane%5B5%5D=1361&vybrane%5B6%5D=616&vybrane%5B7%5D=2444&tridit=_calc2&smer=s
<http://www.finance.cz/bankovnictvi/vklady/urokove-sazby/>.

⁵² Hodnoty jsou aktuální k 21.4.2011.

Tabulka 77: Termínované vklady (Vlastní zpracování)

	Částka	Počet let	Zhodnocení ⁵³⁵⁴	Výše úroku	Celkový výnos
ČSOB	10 000 000,00 Kč	1	1,1	110 000 Kč	10 110 000 Kč
GE Money Bank	10 000 000,00 Kč	1	1,5	150 000 Kč	10 150 000 Kč
Citibank Europe	10 000 000,00 Kč	1	1,3	130 000 Kč	10 130 000 Kč
Poštovní spořitelna	10 000 000,00 Kč	1	0,9	90 000 Kč	10 090 000 Kč
Fio banka	10 000 000,00 Kč	1	1,7	170 000 Kč	10 170 000 Kč
Komerční banka	10 000 000,00 Kč	1	1	100 000 Kč	10 100 000 Kč
Česká spořitelna	10 000 000,00 Kč	1	0,8	80 000 Kč	10 080 000 Kč
WPB Capital	10 000 000,00 Kč	1	3,65	365 000 Kč	10 365 000 Kč
Raiffeisen Bank	10 000 000,00 Kč	1	1,4	140 000 Kč	10 140 000 Kč
Volksbank	10 000 000,00 Kč	1	1,6	160 000 Kč	10 160 000 Kč

Tabulka 78: Termínované vklady (Vlastní zpracování)

	Částka	Počet let	Zhodnocení ⁵⁵⁵⁶	Výše úroku	Celkový výnos
ČSOB	10 000 000,00 Kč	5	1,1	550 000 Kč	12 750 000 Kč
GE Money Bank	10 000 000,00 Kč	5	3	1 500 000 Kč	17 500 000 Kč
Citibank Europe	10 000 000,00 Kč	5	2,36	1 180 000 Kč	15 900 000 Kč
Poštovní spořitelna	10 000 000,00 Kč	5	2,5	1 250 000 Kč	16 250 000 Kč
Fio banka	10 000 000,00 Kč	5	2,5	1 250 000 Kč	16 250 000 Kč
Komerční banka	10 000 000,00 Kč	5	2,5	1 250 000 Kč	16 250 000 Kč
Česká spořitelna	10 000 000,00 Kč	5	1,95	975 000 Kč	14 875 000 Kč
WPB Capital	10 000 000,00 Kč	5	4,85	2 425 000 Kč	22 125 000 Kč
Volksbank	10 000 000,00 Kč	5	2,9	1 450 000 Kč	17 250 000 Kč

⁵³ Termínované vklady. [online]. 2011 [cit. 2011-05-04]. Dostupné z: http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/?vyse_vkladu=10000000&vypovedni_lhuta=180&doba_ulozeni=1095&spocitat=Spo%C4%8D%C3%ADtat&_sl1=max_dosazitelny_urok&_sl2=urokova_sazba&vybrane%5B0%5D=1683&vybrane%5B1%5D=968&vybrane%5B2%5D=21&vybrane%5B3%5D=2013&vybrane%5B4%5D=19&vybrane%5B5%5D=1361&vybrane%5B6%5D=616&vybrane%5B7%5D=2444&tridit=_calc2&smer=s
<http://www.finance.cz/bankovnictvi/vklady/urokove-sazby/>.

⁵⁴ Hodnoty jsou aktuální k 21.4.2011.

⁵⁵ Termínované vklady. [online]. 2011 [cit. 2011-05-04]. Dostupné z: http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/?vyse_vkladu=10000000&vypovedni_lhuta=180&doba_ulozeni=1095&spocitat=Spo%C4%8D%C3%ADtat&_sl1=max_dosazitelny_urok&_sl2=urokova_sazba&vybrane%5B0%5D=1683&vybrane%5B1%5D=968&vybrane%5B2%5D=21&vybrane%5B3%5D=2013&vybrane%5B4%5D=19&vybrane%5B5%5D=1361&vybrane%5B6%5D=616&vybrane%5B7%5D=2444&tridit=_calc2&smer=s
<http://www.finance.cz/bankovnictvi/vklady/urokove-sazby/>.

⁵⁶ Hodnoty jsou aktuální k 21.4.2011.

Jak je z předcházejících tabulek zřejmé, tak nejvyššího zhodnocení lze dosáhnout u měsíčního termínovaného vkladu u Fio banky a u Volksbanky, u ročního termínovaného vkladu u WPB Capital, Fia banky, Volksbanky. Při uložení finančních prostředků na pět let na termínovaný vklad je dosaženo nejvyššího úroku u WPB Capital, Volksbank, Poštovní spořitelny, Fio banky a Komerční banky. Úrokové sazby se odvíjejí od doby sjednaného termínovaného vkladu a také od výše uložené částky. Tyto hodnoty jsou však jen orientační, protože jsou určeny pro nižší objemy peněz uložených na termínované vklady, většinou pro vklady kolem 2 500 000 Kč, lze předpokládat, že po domluvě s finanční institucí by zhodnocení prostředků mohlo být ještě vyšší. Je nutno vzít v úvahu také daňové odvody z přijatých úroků a uložit takovou částku na takovou dobu, aby byla postradatelná, tedy si firma musí část finančních prostředků nechat volných, aby je mohla kdykoliv využít a neustále byla likvidní a kdykoliv mohla uhradit své závazky.

Konkrétní návrh investice:

Nejvhodnější a téměř okamžitou možností je zajisté uložit volné finanční prostředky na termínované vklady u jedné finanční instituce. Tedy jako neoptimálnější varianta by bylo zhodnocení peněz u Volksbanky v částkách a na dobu, která je uvedena v následující tabulce.

Tabulka 79: Uložení peněz na termínované vklady (Vlastní zpracování)

Produkt	Délka trvání	Částka	Zhodnocení
Krátkodobý termínovaný vklad	1 měsíc	20 000 000 Kč	20 012 500 Kč
Střednědobý termínovaný vklad	1 rok	10 000 000 Kč	10 160 000 Kč
Střednědobý termínovaný vklad	5 let	10 000 000 Kč	17 250 000 Kč

Krátkodobý termínovaný vklad byl zvolen z toho důvodu, aby byla neustále zajištěna likvidita, tedy schopnost uhradit své závazky. Tento vklad by se obnovoval. Dále byly zvoleny dva střednědobé termínované vklady na rozdílnou dobu, kdy termínovaný vklad na jeden rok slouží k pokrytí provozních potřeb investičního charakteru a vklad na pět let, který slouží k zhodnocování finančních prostředků. Neustále je na bankovním účtu ponechána část peněz pro financování provozní činnosti podniku.

Využití prostředků z fondů a dotací

Pro rozvoj každé společnosti jsou potřebné finanční prostředky. Vzhledem k tomu, že firmě není lhostejná ochrana životního prostředí a kvalifikace svých zaměstnanců, je dalším možností zefektivnění činnosti využití finančních prostředků z fondů nebo prostřednictvím dotací, ať už z Evropské unie nebo České republiky, Ministerstva průmyslu a obchodu. Z programů Ministerstva průmyslu a obchodu je možno využít operační program Podnikání a inovace, Průmysl a podnikání, rámcový program Konkurenceschopnost a podnikání. Z Evropské unie přichází v úvahu strukturální fondy operačních programů Podnikání a inovace, Životní prostředí, Výzkum a vývoj pro inovace, Lidské zdroje a zaměstnanost. Díky těmto finančním prostředkům by podnik získal prostředky pro své záměry.

Při žádosti o dotaci je nutno splnit několik kroků, mezi které patří splnění administrativních a legislativních požadavků, poté zajištění finančních zdrojů, protože většina dotací je vyplácena až po ukončení realizace projektu. Finanční zdroje jsou buď vlastní, nebo cizí, kdy je daný projekt profinancován ve většině případů z úvěru, kdy mnoho bank poskytne úvěrový příslib v souvislosti se získáním dotace. Je zapotřebí mít zpracován projekt týkající se získání určité dotace, který je doplněn o různé analýzy podniku, patří mezi ně tzv. SWOT analýza, analýza proveditelnosti, finanční analýza, aj. Vždy je nutno dodržet formální náležitosti. Jakmile je žádost schválena, je možno začít realizovat daný projekt. Po dokončení realizace dojde k vyhodnocení a kontrole, zda byly dosaženy předem stanovené podmínky a k vyplacení finančních prostředků.

Náklady spojené se získáním dotací nebo finančních prostředků z celé řady fondů jsou výdaje na zpracování příslušné dokumentace, kterou je možno zpracovat vlastními silami nebo tyto služby nabízí jiné podnikatelské subjekty. Přínosem je získání finančních prostředků ať už na rozvoj podnikání, inovací, kvalifikace zaměstnanců, dle předmětu příslušného programu.

Problémy, které jsou spojeny se získáním těchto finančních prostředků, jsou udržitelnost projektu ESF a dále náklady na jeho řízení. Vzhledem k velikosti rizik plynoucích z udržitelnosti projektů a nákladů z administrace nedoporučuji v současné době žádat o finanční prostředky právě z těchto fondů, protože peníze firma pro své záměry má k dispozici a v tomto případě je lepší investovat z vlastních zdrojů.

MARKETINGOVÁ OBLAST

Marketingová oblast zahrnuje tři doporučení, mezi která patří expandování na zahraniční trh, podpora prodeje a obchody se zahraničními odběrateli.

Podpora prodeje

Každý podnikatelský subjekt, pro který je důležitý objem uzavřených zakázek, by se měl zaměřit na propagaci svých nabízených produktů. Analyzovaná společnost využívá v rámci podpory prodeje pouze internetové stránky a minimálně se zúčastňuje na různých veletrzích nebo konferencích. V tomto ohledu je návrhem zvýšení činnosti na propagaci výrobků a služeb, které daná firma nabízí svým zákazníkům. Vzhledem k tomu, že mezi zákazníky patří téměř pouze právnické osoby, je nutno promyslet tuto marketingovou oblast, není vhodné využívat reklamu prostřednictvím rádia, televize, prospektů, ale spíše se zaměřit na účast na veletrzích, přímé oslovování firem a internetové stránky. Internetové stránky jsou přehledně děleny podle divizí podniku, poté u každé divize jsou informace o náplni práce, produktech a velmi pozitivní jsou uvedené reference od zákazníků. Stránky jsou dostačující a slouží k získání základních informací a nabídky tohoto subjektu. Dosud se firma účastní pouze na veletrhu Amper a MSV. Doporučením je rozšířit účast i na dalších veletrzích, mezi které v daném oboru podnikání patří For Elektro, Elektro Expo, bratislavský veletrh TZB, veletrh Urbis technologie, veletrh Praguesec a mezinárodní veletrh Hannover Messe. Činnosti týkající se podpory prodeje budou kompetencí nově zaměstnaného pracovníka marketingového oddělení. Při účasti na veletrzích by byli zmapováni potenciální zákazníci a poté již kontaktování osobní návštěvou, dále by došlo k zmapování konkrétních lokalit, na které by se zaměřila činnost firmy.

Náklady spojené s účastí na veletrzích se pohybují od 30 000 Kč do 100 000 Kč, záleží na tom, jaké služby která nabídka obsahuje a také na velikosti výstavní expozice. Dále je nutno započítat do nákladů také úslou mzdu zaměstnanců, kteří jsou na veletrhu účastni a také náklady spojené s propagací, tedy výtisk informačních brožur, zajištění dopravy na místo konání veletrhu, a podobně. Mezi přínosy lze zařadit zvýšení povědomí o firmě, zlepšení image firmy, dále možnost prozkoumat nabídku konkurenčních firem, možnost získání kontaktů.

Obchody se zahraničními odběrateli

Vzhledem k tomu, že na českém trhu zastává firma silné postavení, bylo by možné rozšířit své služby také do zahraničních států, zpočátku pouze do sousedících států s Českou republikou, posléze i do dalších. Nabízí se Rakousko, Německo, Polsko, také i Slovensko. Tyto země leží v bezprostřední blízkosti České republiky a nejsou zde jazykové bariéry. Dalšími možnými zeměmi jsou například Itálie, Dánsko, Rusko, aj. V minulosti se podnik podílel na několika projektech pro zahraniční státy, například pro Bělorusko, vždy se však jednalo pouze o jednorázový projekt. Jako vhodná forma by se nabízelo uzavření smlouvy s obchodním zástupcem ve výše uvedených zemích nebo rozšíření povědomí o firmě v zahraničních státech vhodně nastaveným marketingovým mixem, především podpory prodeje, v případě této varianty je nutno zvážit problematiku osobního kontaktu mezi potenciálním zákazníkem a firmou, kdy vznikají dvě alternativy, první je pořádání videokonferencí a druhou je návštěva zákazníka zaměstnancem subjektu. Vždy je důležitý především osobní kontakt a schůzka. Při využití druhé alternativy by monitoring zahraničního státu a činnosti spojené s marketingem zastával zaměstnanec marketingového oddělení.

Je nutno však zvážit rizika při vstupu na zahraniční trh, mezi která patří rizika technická, tedy že výrobek musí splňovat určité parametry a nařízení dané země, dále teritoriální a tržní, které se týkají dané země. Mezi další možné riziko lze zařadit komerční týkající se konkrétního obchodního případu a riziko přepravní spočívající v ohrožení samotné přepravy po uzavření kontraktu. Posledním možným rizikem je riziko kurzové, proti kterému se však lze účinnými nástroji bránit. Také je nutno obezřetně vybrat obchodníka, se kterým je uzavřena smlouva o obchodním zastoupení.⁵⁷

Náklady v tomto případě tvoří odměna obchodnímu zástupci v zahraničí, která je smluvně stanovena, nebo se také může odvíjet od množství uzavřených kontraktů nebo z jejich výše. Přesné náklady není možno stanovit, vždy záleží na dohodě mezi smluvními stranami. Při využití druhé možnosti, a sice rozšíření marketingového mixu na zahraniční trhy patří mezi náklady výdaje spojené s reklamou, dále výdaje zaměstnance na cesty za potenciálním zákazníkem a za náklad lze považovat také úslou mzdu zaměstnance. Přínosy tohoto návrhu jsou zvýšení známosti podnikatelského

⁵⁷ KOLEŇÁK, J. a SYCHROVÁ, L. *Mezinárodní obchod – studijní texty*. 2010. Str. 60 – 67.

subjektu na zahraničních trzích, zvýšení objemu uzavřených kontraktů, tedy i prodejů, také tržeb.

Expandování na zahraniční trh

Při myšlence expandování na zahraniční trh je nutno vycházet především ze seznámení se s energetickou strategií jednotlivých států a oblastí, dále z prozkoumání dopravního průmyslu, tak by došlo k určení tržních segmentů.

Jakmile by byl zájem o produkty tohoto subjektu i na zahraničním trhu, lze začít uvažovat o vstupu na tento trh formou založení dceřiné společnosti. Tento návrh je však realizovatelným až po zjištění, že o produkty firmy bude na zahraničních trzích zájem. Toto opatření sebou nese velmi vysoké výdaje, které se mohou pohybovat až v řádech několika milionů korun. Je nutné toto rozhodnutí zvážit a pořádně promyslet, protože v případě podnikatelského neúspěchu na zahraničním trhu, by to mohlo nést s sebou nemalé problémy pro celou firmu.

Samozřejmě že i tato forma vstupu na zahraniční trh nese s sebou značná rizika, která je nutno mít na paměti a neustále brát na ně zřetel. Tato rizika byla popsána výše.

Náklady v případě tohoto návrhu jsou tvořeny náklady spojené s nemovitostí a vybavení nebytových prostor, dále mzdové a osobní náklady, také je nutno zvážit zvýšení kvalifikace některých stávajících zaměstnanců v jazykové oblasti, aby mohla probíhat komunikace mezi českou a zahraniční pobočkou. Je nutno zvážit, zda by zaměstnanci byli z dané země, nebo z České republiky. Přínosem je samotný vstup na zahraniční trh, zvýšení povědomí o firmě, nárůst uzavřených kontraktů, nárůst tržeb, rozšíření podnikatelské činnosti do dalších států.

SOCIÁLNÍ OBLAST

Vzhledem k tomu, že analyzovaný podnik se zabývá životním prostředím, kdy mezi jeho produkty patří řada výrobků z oblasti ochrany životního prostředí, dochází ke zviditelnění firmy, k zdokonalení podnikové kultury, která je postavena mimo jiné na environmentální oblasti a problematice její ochrany, dále také k motivaci zaměstnanců firmy, kdy dochází k jejich identifikaci s firmou.

Do této skupiny návrhů patří zefektivnění komunikace, spolupráce s vysokými školami a zaměstnávání handicapovaných osob.

Zefektivnění komunikace

V kapitole o představení analyzované společnosti, je uvedeno, že organizační struktura je divizionální, tedy celý podnik je rozdělen na několik divizí. Divize jsou tvořeny podle zaměření, tedy konečného produktu. Každý typ organizační struktury, i divizionální, má své klady i zápory. V tomto konkrétním případě, když se vezme v úvahu navíc také rozmístění jednotlivých divizí po celé republice, vzniká problém s komunikací mezi jednotlivými divizemi. Většinou vedení každé divize komunikuje pouze s ředitelem, jinak fungují víceméně samostatně. Pouze v ojedinělých případech spolupracují dílčí divize podniku na určitých projektech, jinak mezi sebou téměř nekomunikují. Tím dochází k duplicitě činností a problémů, které se týkají jednotlivých divizí.

K řešení tohoto problému přispívá neustálý rozvoj informačních a komunikačních technologií. Bylo by velmi vhodné, kdyby vedoucí pracovníci jednotlivých divizí společně s vedením celé firmy v pravidelných intervalech vedli „schůzky“, na kterých by vždy představili svou současnou činnost, problémy s ní spojené a další události týkající se života divize. Na základě periodicky konaných porad by došlo k efektivnějšímu řešení problémů, zamezení duplicit v činnostech a k provázání divizí, což je jistě pozitivní. Porady by nemuseli pracovníci účastníci osobně, protože by cestování zabralo velmi mnoho času, ale například využitím tzv. telekonferencí a videokonferencí, k čemuž plně dostačuje telefonní přístroj nebo mobilní telefon a počítač. Náklady jsou minimální, pouze na pořízení komunikační techniky, která většinou již ve firmě je k dispozici. Dalšími náklady jsou výdaje za služby, například při využívání programu Skype stojí měsíční využívání videohovorů přibližně 145 Kč za jeden měsíc. Služby nabízejí i další firmy, třeba GTS Czech s.r.o. nebo Czech Call, s.r.o. Přínosem pro společnost je jistě snížení nákladů na cestování po ostatních divizích firmy, dále zvýšení výkonnosti a efektivnosti, je možné současné propojení více účastníků, efektivní tok informací, snadná použitelnost a komfort.

Spolupráce s vysokými školami

V současné době spolupracuje pouze jedna divize s Vysokou školou Báňskou – Technickou univerzitou v Ostravě. Dalším doporučením je rozšířením spolupráce

s dalšími vysokými školami, divize v Praze by spolupracovala s Českým vysokým učením technickým, jejíž součástí je Fakulta elektrotechnická a brněnská divize s Vysokým učením technickým v Brně, především s Fakultou elektrotechniky a komunikačních technologií. Spolupráce by probíhala na bázi vykonávání studijních stáží studentů ve firmě, v následné možnosti brigád a také formou zpracovávání bakalářských a diplomových prací. Náklady na toto doporučené opatření jsou minimální a přínosy mnohonásobně vyšší. Navíc by si podnik „vychoval“ budoucí zaměstnance v případě dlouhodobější spolupráce s některými studenty a poté při nástupu do zaměstnání by nebyla potřeba jej tolik zaučovat.

Díky spolupráci firmy s vysokými školami by se zaměstnanci mohli účastnit celé řady odborných konferencí, mohli by se zabírat publikační činností. Také lze uvažovat o oboustranném zapojení do výzkumu. Toto by se odrazilo na pozitivní reklamě a propagaci společnosti.

Zaměstnání handicapovaných pracovníků

Brněnská pobočka, kde jsou umístěny kanceláře, jsou vybudované s bezbariérovým přístupem. V současnosti není ve firmě zaměstnána žádná tělesně postižená osoba. Bylo by pozitivní zvýšení počtu této skupiny pracovníků. Vyplývají z toho také různé výhody, například daňové. V České republice žije poměrně mnoho tělesně postižených občanů, jejich zaměstnávání by mělo pozitivní vliv na minimalizaci rozdílů mezi nimi a „ostatními“. Zaměstnávání handicapovaných osob přispívá k propagaci jména firmy.

KONKRETIZACE REALIZACE NÁVRHŮ

Ne všechna výše uvedená opatření je možno uskutečnit v krátkém časovém intervalu. Některá z nich jsou velmi finančně náročná a spojena s důkladnou analýzou, promyšlením a přípravou na jejich realizaci. Tato část práce je věnována nastínění možné realizace navrhovaných opatření. Vždy realizace každého z nich je rozdělena na několik etap, které jsou přehledně zobrazeny v následující tabulce. V posledních dvou sloupcích jsou uvedeny náklady a přínosy každého doporučení.

Tabulka 80: Realizace doporučených opatření (Vlastní zpracování)

ČINNOST	DOBA TRVÁNÍ	NÁKLADY	PŘÍNOSY
Pořízení nebytových prostor			
Orientace na trhu realit	Týdny	9 000 000 Kč + nákladové úroky a poplatky spojené s úvěrem v případě přijatého úvěru + náklady na pojištění nebytových prostor + náklady na stěhování + odpisy, náklady na údržbu	Úspory z dosavadního pronájmu, vlastní nebytové prostory, možné téměř jakékoli úpravy
Výběr vhodné nemovitosti			
Akumulace finančních prostředků			
Uzavření smlouvy			
Pojištění nebytových prostor a další náležitosti			
Přestěhování			
Zavedení systému Balanced scorecard			
Projednání a schválení projektu implementace BSC	Měsíce	Náklady spojené s externími službami, nebo výdaje na školení + nárůst mzdových nákladů	Propojení strategického řízení s útvary podniku, zefektivnění činnosti
Vytvoření týmu realizace, proškolení			
Implementace systému			
Vybudování marketingového oddělení			
Zveřejní volného místa	Týdny	Mzdové náklady 498 480 Kč za rok + náklady na vybavení kanceláře a zaškolení pracovníka	Marketingově orientovaná činnost v podniku
Příprava kanceláře			
Výběr vhodného zaměstnance			
Zaškolení, seznámení se s organizací			

Investiční činnost			
Analýza nabídky finančních institucí	Průběžná činnost	Náklady pouze v případě využití služeb finančního poradce	Efektivní nakládání s volnými finančními prostředky, výnosové úroky
Výběr nejvhodnějšího produktu			
Uzavření smlouvy s investiční institucí			
Realizace investice			
Využití prostředků z fondů a dotací			
Analýza možností	Průběžná činnost	Náklady na přípravu dokumentace a projektu, náklady v případě využití externích služeb, prozatimní finanční prostředky na profinancování projektu	Možnost financovat projekt bez využití vlastních zdrojů
Příprava projektu a dokumentace			
Zajištění finančních zdrojů			
Podání žádosti			
Realizace projektu			
Podpora prodeje			
Analýza možností a příležitostí	Neustálá činnost	Náklady spojené s podporou prodeje	Zviditelnění produktů, větší objem uzavřených kontraktů
Realizace aktivit podpory prodeje			
Obchody se zahraničními odběrateli			
Analýza zahraničních trhů	Neustálá činnost	Náklady spojené s analýzou trhu, případné náklady obchodního zástupce	Zviditelnění firmy i na zahraničních trzích, růst objemu uzavřených zakázek, růst tržeb
Výběr vhodného zahraničního trhu			
Zvolení způsobu obchodování			
Realizace zahraničních aktivit			

Expandování na zahraniční trh			
Analýza zahraničních trhů	Nelze přesněji určit, závisí na okolnostech, ale rozsah činnosti je v rámci let	Náklady je obtížné blíže predikovat, ale budou se pohybovat v řádech milionů Kč	Zviditelnění firmy i na zahraničních trzích, růst objemu uzavřených zakázek, růst tržeb
Výběr nejvhodnějšího zahraničního trhu			
Zvolení vstupu na tento trh			
Realizace vstupu na vybraný trh			
Zefektivnění komunikace			
Analýza možností a výběr nejvhodnější	Neustálá činnost	Náklady na potřebné přístroje a software + měsíční poplatky, v případě využití programu Skype 1 740 Kč za rok	Efektivnější činnost v rámci divizí organizace
Zajištění potřebného vybavení a softwaru			
Periodicky pořádané mezidivizní videokonference			
Spolupráce s vysokými školami			
Dohoda s VŠ o nabídce pro studenty	Neustálá činnost	Mzdové náklady nebo náklady na odměnu studentům	"Vychovávání budoucích zaměstnanců", možnost využít závěrů z prací studentů, výzkum, publikace, konference, reklama
Zveřejnění konkrétní nabídky			
Výběr vhodného studenta			
Zaměstnávání handicapovaných osob			
Zveřejnění volného pracovního místa	Průběžná činnost	Mzdové náklady, náklady na přizpůsobení pracovních podmínek	Daňové výhody, sociální otázka podnikání, reklama
Výběr zaměstnance			
Přizpůsobení pracovních podmínek			

Mezi doporučená opatření, která by měla být neprodleně realizována, patří vybudování marketingového oddělení, investiční činnost formou termínovaných vkladů, podpora prodeje, zefektivnění komunikace, spolupráce s vysokými školami.

V závislosti na aktuální situaci se nabízí zaměstnávání handicapovaných osob a využití prostředků z fondů a dotací. Pořízení nebytových prostor a obchody se zahraničními odběrateli jsou náročnějšími změnami a tedy je není možné aplikovat ihned. Obzvláště nákup nebytových prostor je nutno promyslet, především tedy způsob financování.

Kdyby prvně došlo k vybudování marketingového oddělení, byla by vyřešena také problematika podpory prodeje a částečně i obchody se zahraničními odběrateli. Mezi dlouhodobá strategická rozhodnutí patří zavedení systému Balanced scorecard a expandování na zahraniční trh, tato dvě opatření nelze realizovat během týdnů, ale jsou spojena s delším časovým obdobím, tedy s měsíci a v případě expandování na zahraniční trh s roky a bylo by nutno vynaložit značný objem finančních prostředků.

Následující tabulka zobrazuje praktickou aplikaci doporučených opatření.

Tabulka 81: Realizace navrhovaných opatření (Vlastní zpracování)

	Měsíc											
	9.	10.	11.	12.	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.
Nákup kanceláří												
Investiční činnost												
Mezidivizní komunikace												
Spolupráce s VŠ												
Marketingové oddělení												
Podpora prodeje												
Obchody se zahraničím												
Zavedení systému BSC												
Zaměstnání handicapovaných osob												

Předchozí tabulka zobrazuje aplikaci jednotlivých opatření, která by měla být realizována. Podpora prodeje a obchody se zahraničními zákazníky jsou realizovatelné až po zřízení marketingového oddělení. Investiční činnost, opatření v oblasti komunikace, podpora prodeje, spolupráce s vysokými školami a zaměstnávání handicapovaných osob jsou neustálými činnostmi.

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo prozkoumání situace vybraného podniku z různých hledisek na základě využití celé řady podnikových analýz, které jsou zaměřeny na vnitřní prostředí podniku, ale také na jeho okolí a z jejich výsledků navrhnout realizovatelná opatření implementovaná do specifických podmínek firmy. Tyto návrhy byly ohodnoceny z hlediska nákladů a přínosů pro organizaci.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část, výsledkem praktické části je tzv. SWOT analýza, tedy soupis silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku. Ze slabých stránek a příležitostí vyplývají právě doporučená opatření k realizaci. Dalšími využitými metodami podnikové analýzy byly analýza makroekonomického prostředí, to obklopuje každou podnikatelskou jednotku, jedná se o tzv. SLEPTE analýzu a Porterův model pěti sil zaměřený na bezprostřední okolí subjektu. Na rozbor vnitřního prostředí sloužila finanční a fundamentální analýza a analýza zájmových skupin.

Při provedení fundamentální analýzy nebyla shledána žádná důležitá fakta, která by ohrožovala firmu. Bylo z ní zjištěno, že se jedná o výrobní firmu, která je kapitálově lehká. Aktiva jsou financována téměř ve stejném poměru vlastními i cizími zdroji. Ve všech sledovaných letech je firma zisková. Z finanční analýzy vyšlo najevo, že firma je finančně zdravou společností, stabilní, nemá problémy s žádným stupněm likvidity, hodnoty ukazatelů aktivity, rentability i zadluženosti se nachází v doporučených intervalech hodnot. Dle celé řady aplikovaných bankrotních i bonitních modelů bylo zjištěno, že firma nemá finanční problémy, které by ohrožovaly její samotnou existenci. Porterův model pěti konkurenčních sil určil, že firma upřednostňuje dlouhodobé vztahy se svými zákazníky a především dodavateli. Mezi zákazníky patří pouze právnické osoby, působící především v oblasti energetiky nebo dopravy. Společnost nemá žádného přímého konkurenta. SWOT analýza popisuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Subjekt vykazuje celou řadu silných stránek, mezi které patří finanční stabilita, v popředí zájmů stojí zákazník, je dbáno na blaho zaměstnanců, neustále jsou rozvíjeny jejich schopnosti a dovednosti, dále firma dbá na životní prostředí, získala nejen v tomto oboru několik certifikátů. Nedisponuje cizími finančními prostředky ve formě úvěrů. Mezi slabé stránky patří především rozmístění kanceláří po celé republice, kdy některé jsou pronajaty, absence marketingového oddělení, nedokonalá komunikace, neefektivní

nakládání s volnými finančními prostředky. Příležitostí je pro podnik vstup na zahraniční trh, spolupráce s vysokými školami, využití finančních prostředků z fondů a dotací. Mezi hrozby patří cenová válka, růst cen, konkurence, nesolventní zákazníci, krize.

Navrhnutá doporučení jsou rozdělena do několika skupin dle kompetenčních oblastí, tedy na top management, finanční oblast, marketingovou oblast a sociální oblast. V rámci top managementu je doporučeno zřízení marketingového oddělení, pořízení vlastních nebytových prostor a implementace systému Balanced scorecard. Finanční oblast zahrnuje investování finančních prostředků, využití financování z Evropských strukturálních fondů. V rámci marketingové oblasti je doporučeno expandování na zahraniční trh, zefektivnění podpory prodeje a obchody se zahraničními odběrateli. Sociální oblast zahrnuje zefektivnění komunikace, spolupráci s vysokými školami a zaměstnávání handicapovaných osob.

Vize společnosti je dosahováno. Definovaný cíl práce byl splněn.

LITERATURA

- 1) Autorský kolektiv. *Účetní souvztáhnosti 2010 – 2011*. 1. vydání. Praha : Wolters Kluwer, 2010. 330 stran. ISBN 978-80-7357-538-0.
- 2) BLAHA, Z.S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vydání. Praha : Management Press, 2006. 194 stran. ISBN 80-7261-145-3.
- 3) GRASSEOVÁ M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 1. vydání. Brno : Computer Press, 2010. 325 stran. ISBN 978-80-251-2621-9.
- 4) GRÜNWARD, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. 1. vydání. Praha : Ekopress, 2001. 76 stran. ISBN 80-86119-47-5.
- 5) GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání. Praha : Ekopress, 2007. 318 stran. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 6) HADRABA, J. *Marketing*. 1. vydání. Plzeň : Aleš Čeněk, 2004. 216 stran. ISBN 80-86473-89-9.
- 7) HANUŠOVÁ, H. *Manažerské účetnictví*. 1. vydání. Brno : Zdeněk Novotný, 2004. 108 stran. ISBN 80-7355-003-2.
- 8) HOLMAN, R. *Ekonomie*. 4. vydání. Praha : C.H.Beck, 2005. 709 stran. ISBN 80-7179-891-6.
- 9) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vydání. Praha : C.H.Beck, 2007. 745 stran. ISBN 978-80-7179-903-0.
- 10) KOLEŇÁK, J. a SYCHROVÁ, L. *Mezinárodní obchod – studijní texty*. 1. vydání. Brno : Fakulta podnikatelská VUT v Brně, 2010. 118 stran. ISBN 978-80-214-4069-2.
- 11) LAJTKEPOVÁ, Eva. *Veřejné finance*. 1. vydání. Brno : Akademické nakladatelství Cerm, 2007. 151 stran. ISBN 978-80-7204-495-5.
- 12) NĚMEČEK, P., ZICH, R., *Podnikový management I*. 1. vydání. Brno : Akademické nakladatelství Cerm, 2007. 136 stran. ISBN 978-80-214-3511-7.
- 13) PAULAT, V. Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora, I. díl. 1. vydání. Praha : Profess Consulting, 1999. 120 stran. ISBN 80-7259-006-5.
- 14) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2007. 118 stran. ISBN 978-80-247-1386-1.

- 15) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno : Computer Press, 2009. 154 stran. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 16) SOLAŘ, J a BARTOŠ, V. *Rozbor Výkonnosti firmy*. 3. vydání. Brno : Akademické nakladatelství Cerm, 2006. 163 stran. ISBN 80-214-3325-6.
- 17) SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 4. vydání. Praha : C.H.Beck, 2006. 477 stran. ISBN 80-7179-892-4.

Internetové zdroje

- 1) *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů*. [online]. 2005. [cit. 2011-05-17]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>)
- 2) *Český statistický úřad, Důvody neaktivity a postavení neaktivního obyvatelstva*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>.
- 3) *Český statistický úřad, Mira inflace*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace>.
- 4) *Český statistický úřad, Obyvatelstvo – časové řady*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/oby_cr>.
- 5) *Český statistický úřad, Práce a sociální statistiky*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>.
- 6) *Český statistický úřad, Spotřební koš pro výpočet indexu spotřebitelských cen od ledna 2011*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <[http://www.czso.cz/csu/katalog.nsf/hledat?SearchView&count=20&searchorder=1&searchfuzzy=1&query=\(\(spot%u0159ebn%ED%20ko%u0161\)\)&database=all&kraje=all&skupiny=all&start=1](http://www.czso.cz/csu/katalog.nsf/hledat?SearchView&count=20&searchorder=1&searchfuzzy=1&query=((spot%u0159ebn%ED%20ko%u0161))&database=all&kraje=all&skupiny=all&start=1)>.
- 7) *Český statistický úřad, Trh práce v ČR*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3103-10>>.
- 8) *Český statistický úřad, Vydání a spotřeba domácností, statistiky rodinných účtů za rok 2009*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2010edicniplan.nsf/p/3001-10>>.

- 9) *Český statistický úřad, Zaměstnanost a nezaměstnanosti podle výsledků VŠPS*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/kalendar/aktual-zam>>.
- 10) *Český statistický úřad, Zaměstnanost a nezaměstnanost v ČR*. [online]. 2010. [cit. 2011-04-26]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/zam_cr>.
- 11) *Český statistický úřad, Zaměstnanost a nezaměstnanost v ČR podle výsledků VŠPS – časové řady*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/zam_cr>.
- 12) *Euroekonom.cz, Česká ekonomika*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.euroekonom.cz/grafy-data2.php?type=cesko-hdp-ctvrtleti>>.
- 13) *Euroekonom.cz, Česká ekonomika*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.euroekonom.cz/grafy-data.php?type=cesko-inflace-rok>>.
- 14) *Euroekonom.cz, Ekonomika, ekonomické grafy*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.euroekonom.cz/grafy-data3.php?type=cesko-cnb2t-mesic>>.
- 15) *Finance.cz, Ekonomika*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/hdp/vyvoj/>>.
- 16) *Finance.cz, Ekonomika, státní rozpočet*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/statni-rozpocet/verejne-rozpocety/>>.
- 17) *Finance.cz, Ekonomika, zahraniční obchod*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/zahranicni-obchod/>>.
- 18) *Finance.cz, Měnové ukazatele*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/mena/cnb/>>.
- 19) *Finance.cz, Trh práce*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/ekonomika/prace/mzda/>>.
- 20) *Obchodní zákoník*. [online]. 2010. [cit. 2011-02-15]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast1.aspx>>.
- 21) *Různé formy investic a jejich výhody a nevýhody*. [online]. 2009 [cit. 2011-05-04]. Dostupné z: <<http://trhy.mesec.cz/clanky/ruzne-formy-investic-a-jejich-nevyhody/>>.

- 22) *Sfinance.cz, Kurzovní listky bank a směnárén*. [online]. 2010. [cit. 2011-05-02]. Dostupné z: http://www.sfinance.cz/osobni-finance/kurzovni-listky/VyvojMeny/28/15/?form3905%5BVyvoj%5D=1&form3905%5Bid_meny%5D=15&form3905%5BObdobi%5D=3&form3905%5Btype%5D=valuty_nakup&form3905%5Bid_spolecnosti%5D=28&form3905%5BVyvojMeny%5D=1&form3905%5Bdevizyvaluty%5D=2&form3905%5Bsbm_Zobrazit%5D=Zobrazit>.
- 23) *Termínované vklady*. [online]. 2011 [cit. 2011-05-04]. Dostupné z: http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/?vyse_vkladu=10000000&vypovedni_lhuta=180&doba_ulozeni=1095&spocitat=Spo%C4%8D%C3%ADtat&_sl1=max_dosazitelny_urok&_sl2=urokova_sazba&vybrane%5B0%5D=1683&vybrane%5B1%5D=968&vybrane%5B2%5D=21&vybrane%5B3%5D=2013&vybrane%5B4%5D=19&vybrane%5B5%5D=1361&vybrane%5B6%5D=616&vybrane%5B7%5D=2444&tridit=_calc2&smer=s>.
- 24) *Výpis dat obchodního rejstříku v ARES*. [online]. 2011 [cit. 2011-03-15] Dostupné z: http://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_or.cgi?ico=25077155&jazyk=cz&xml=1>.
- 25) *Výpis ze živnostenského rejstříku v ARES*. [online]. 2011 [cit. 2011-03-15] Dostupné z: http://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_rzp.cgi?ico=25077155&jazyk=cz&xml=1&rozsah=0>.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Charakteristika akciové společnosti	20
Tabulka 2: Hrozba vstupu nových konkurentů	24
Tabulka 3: Priority zájmových skupin	25
Tabulka 4: Výpočet fondů	28
Tabulka 5: Ukazatele aktivity	30
Tabulka 6: Ukazatele likvidity	31
Tabulka 7: Ukazatele rentability	32
Tabulka 8: Ukazatele zadluženosti	33
Tabulka 9: Quicktest	34
Tabulka 10: Hodnocení Indexu bonity	35
Tabulka 11: Hodnocení indexu IN99	37
Tabulka 12: Hodnocení indexu IN01	37
Tabulka 13: Hodnocení indexu IN05	38
Tabulka 14: Etapy zavedení systému Balanced scorecard do podniku	40
Tabulka 15: Aktiva společnosti	41
Tabulka 16: Dlouhodobý majetek společnosti	42
Tabulka 17: Struktura oběžných aktiv společnosti	44
Tabulka 18: Ostatní aktiva společnosti	47
Tabulka 19: Pasiva společnosti	48
Tabulka 20: Vlastní kapitál společnosti	48
Tabulka 21: Cizí zdroje společnosti	50
Tabulka 22: Ostatní aktiva společnosti	52
Tabulka 23: Výkaz zisku a ztráty - provozní oblast	53
Tabulka 24: Výkaz zisku a ztráty - finanční oblast	57
Tabulka 25: Výkaz zisku a ztráty - mimořádná činnost	58
Tabulka 26: Výkaz zisku a ztráty - Výsledek hospodaření, daňová zátěž	59
Tabulka 27: Horizontální analýza, zadání	61
Tabulka 28: Horizontální analýza, zadání	61
Tabulka 29: Horizontální analýza Rozvahy	62
Tabulka 30: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty	64

Tabulka 31: Vertikální analýza	66
Tabulka 32: Výpočet fondů podniku	70
Tabulka 33: Výpočet ukazatelů likvidity	71
Tabulka 34: Výpočet ukazatelů rentability	72
Tabulka 35: Výpočet ukazatelů aktivity	74
Tabulka 36: Výpočet ukazatelů zadluženosti	75
Tabulka 37: Kralickův rychlý test	77
Tabulka 38: Index bonity	78
Tabulka 39: Altmanův index	79
Tabulka 40: Index IN99	80
Tabulka 41: Index IN01	81
Tabulka 42: Index IN05	81
Tabulka 43: Taflerův bankrotní model	82
Tabulka 44: Náklady, výnosy	83
Tabulka 45: Tržby společnosti	85
Tabulka 46: Shrnutí finanční analýzy	86
Tabulka 47: Benchmarkingové srovnání	87
Tabulka 48: Vývoj počtu obyvatel	89
Tabulka 49: Složení obyvatelstva dle věku a vzdělání	90
Tabulka 50: Vývoj pracovní síly	91
Tabulka 51: Obyvatelstvo v Jihomoravském kraji	92
Tabulka 52: Vývoj počtu obyvatel	92
Tabulka 53: Ekonomicky neaktivní obyvatelstvo, specifické skupiny zaměstnaných ..	93
Tabulka 54: Domácnosti	94
Tabulka 55: Nezaměstnanost	97
Tabulka 56: Nezaměstnanost	97
Tabulka 57: Nezaměstnanost	98
Tabulka 58: Míra nezaměstnanosti	99
Tabulka 59: Zaměstnanost, nezaměstnanost	100
Tabulka 60: Spotřební koš	101
Tabulka 61: Měsíční vývoj inflace	102
Tabulka 62: Roční vývoj inflace	103

Tabulka 63: Roční vývoj hrubého domácího produktu.	104
Tabulka 64: Čtvrtletní vývoj hrubého domácího produktu.	104
Tabulka 65: Průměrná měsíční hrubá mzda, minimální mzda.	105
Tabulka 66: Vývoj české měny a eura, dolaru.....	106
Tabulka 67: Veřejné rozpočty.....	108
Tabulka 68: Roční změny exportu a importu.	109
Tabulka 69: Export, import.....	109
Tabulka 70: Vývoj základní úrokové sazby České národní banky.....	111
Tabulka 71: Daň z příjmů fyzických a právnických osob	112
Tabulka 72: SWOT analýza.....	117
Tabulka 73: Mzdové náklady zaměstnance marketingu.....	118
Tabulka 74: Možnosti financování nebytových prostor	120
Tabulka 75: Výhody a nevýhody investičních možností.....	123
Tabulka 76: Termínované vklady	124
Tabulka 77: Termínované vklady	125
Tabulka 78: Termínované vklady	125
Tabulka 79: Uložení peněz na termínované vklady.....	126
Tabulka 80: Realizace doporučených opatření	133
Tabulka 81: Realizace navrhovaných opatření.....	136

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Složky okolí podniku	15
Obrázek 2: Zájmové skupiny podniku	16
Obrázek 3: Fáze života podniku	17
Obrázek 4: Transformace provedených analýz	21
Obrázek 5: Porterův model	23
Obrázek 6: Elementární metody finanční analýzy	27
Obrázek 7: Znázornění SWOT analýzy	39

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Grafické vyjádření výsledků hospodaření	60
Graf 2: Vertikální analýza aktiv pro rok 2007	67
Graf 3: Vertikální analýza aktiv pro rok 2008	67
Graf 4: Vertikální analýza aktiv pro rok 2009	68
Graf 5: Vertikální analýza pasiv pro rok 2007	68
Graf 6: Vertikální analýza pasiv pro rok 2008	69
Graf 7: Vertikální analýza pasiv pro rok 2009	69
Graf 8: Ukazatele likvidity	71
Graf 9: Ukazatele rentability.....	73
Graf 10: Ukazatele aktivity.....	75
Graf 11: Ukazatele zadluženosti	76
Graf 12: Kralickův rychlý test	78
Graf 13: Index bonity.....	79
Graf 14: Altmanův index	80
Graf 15: Indexy IN.....	82
Graf 16: Provozní oblast hospodaření	83
Graf 17: Finanční oblast hospodaření.....	84
Graf 18: Celková činnost podniku	84
Graf 19: Tržby společnosti	85
Graf 20: Míra nezaměstnanosti.....	100
Graf 21: Vývoj inflace	103
Graf 22: Roční vývoj inflace	103
Graf 23: Čtvrtletní vývoj hrubého domácího produktu	105
Graf 24: Vývoj průměrné a minimální mzdy	106
Graf 25: Vývoj kurzů.....	107
Graf 26: Vývoj kurzu CZK/EUR.....	107
Graf 27: Měsíční změny u exportu a importu.....	110

PŘÍLOHY

Rozvaha roku 2009

Výkaz zisku a ztráty roku 2009

Výkaz Cash flow roku 2009

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA

(BALANCE)

ke dni 31. prosince 2009

(v celých tisících Kč)

IČ

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

0

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

0

0

0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	310 920	-18 440	292 480	263 035
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	90 606	-16 618	73 988	76 320
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	3 741	-3 312	429	760
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	3 741	-3 312	429	760
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	86 538	-13 306	73 232	75 226
B. II. 1	Pozemky	014	3 664	0	3 664	3 664
2	Stavby	015	76 402	-7 685	68 717	70 374
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	6 472	-5 621	851	1 188
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	327	0	327	334
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	327	0	327	334
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	218 056	-1 822	216 234	183 512
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	95 442	-208	95 234	35 233
C. I. 1	Materiál	033	80 618	-208	80 410	18 076
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	14 824	0	14 824	17 157
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	45 323	-1 614	43 709	79 403
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	43 235	-1 614	41 621	80 772
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	256	0	256	-1
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	1 785	0	1 785	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	47	0	47	16
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	-1 384
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	77 291	0	77 291	68 876
C. IV. 1	Peníze	059	132	0	132	193
2	Účty v bankách	060	77 159	0	77 159	68 683
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 258	0	2 258	3 203
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 954	0	1 954	3 183
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	304	0	304	20

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	292 480	263 035
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	129 632	136 047
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000
1	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	400	400
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	400	400
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 83 + 84)	082	93 646	90 830
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	93 646	90 830
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/	085	33 586	42 817
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	155 279	122 208
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	42 842	43 105
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	42 399	42 399
6	Vydané dluhopisy	098	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9	Jiné závazky	101	307	313
10	Odložený daňový závazek	102	136	393

označ a	PASIVA b	řad c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	112 437	79 103
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	15 050	25 376
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	105	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	108	6 360	8 294
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 490	1 721
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	5 573	5 648
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	83 288	30 881
9	Vydané dluhopisy	112	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	0	0
11	Jiné závazky	114	676	7 183
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	7 569	4 780
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	7 365	4 575
2	Výnosy příštích období	121	204	205

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

ke dni 31. prosince 2009

(v celých tisících Kč)

IČ

Obchodní firma nebo jiný název účetní
jednotky

0

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

0

0

0

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	104 143	51 723
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	73 952	39 066
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	30 191	12 657
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	192 593	234 695
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	190 970	232 167
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2 333	-1 149
3	Aktivace	07	3 956	3 677
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	114 784	128 839
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	78 946	93 210
B. 2	Služby	10	35 838	35 629
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	108 000	118 513
C.	Osobní náklady	12	69 011	69 449
C. 1	Mzdové náklady	13	53 216	53 192
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 439	15 950
C. 4	Sociální náklady	16	356	307
D.	Daně a poplatky	17	176	281
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 687	2 590
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	207	316
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	207	316
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	92	-1 748
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 728	4 054
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 389	3 620
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	37 580	48 691

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	378	744
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	8 477	7 155
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 972	4 818
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	883	3 081
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	6 261	8 955
Q. 1	-splatná	50	6 518	8 524
Q. 2	-odložená	51	-257	431
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	32 202	42 817
XIII.	Mimořádné výnosy	53	1 384	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	1 384	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	33 586	42 817
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	39 847	51 772

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(výkaz cash-flow)
ke dni 31. prosince 2009
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

0

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

0

0

0

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		68 876
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	38 463
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	2 102
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	2 687
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-207
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-378
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	40 565
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12 761
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	36 639
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	36 123
A. 2 3	Změna stavu zásob	-60 001
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	53 326
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0
A. 4	Přijaté úroky	378
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-6 261
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	1 384
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	48 827
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-355
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	207
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-148
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých,resp. krátkodobých závazků	-263
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-40 000
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-40 000
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-40 263
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	8 416
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		77 292